

Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Mac11279_1977

Corporate Highlights

	1977	1976	% increase (decrease)
Maclean-Hunter Limited			
Operating Summary (\$000's)			
Revenue	\$198,263	\$175,283	13%
Consolidated net income	9,724	7,142	36%
Per Share — Class A and B			
Earnings per share	\$1.39	\$0.95	46%
Dividends declared per share	33.0¢	31.2¢	6%
Shareholders' equity per share	\$4.58	\$3.89	18%
Financial Position at Year End (\$000's)			
Working capital	\$ 7,623	\$ 13,597	(44%)
Total assets	140,405	123,626	14%
Long-term debt	47,281	38,123	24%
Shareholders' equity	30,353	28,230	8%

Directors' Report—2
What We Are—4
Financial Review—5
Directors—9
Publishing—12
Distribution—17
Broadcasting—18
Cable Television—20
Printing/Other—22
Financial Statements—24
Corporate Structure—32
Ten-year Summary—34
Directors and Officers—36

11	12	14	15
16	16	17	17
18	19	20	21
22	22	23	23

Corporate Highlights

Maclean-Hunter Limited		1977	1976	% increase (decrease)
Operating Summary (\$'000's)				
Revenue		\$198,263	\$175,283	13%
Consolidated net income		9,724	7,142	36%
Per Share — Class A and B				
Earnings per share		\$1.39	\$0.92	49%
Dividends declared per share		33.0¢	31.2¢	6%
Shareholders' equity per share		\$4.28	\$3.89	18%
Financial Position at Year End (\$'000's)				
Working capital		\$ 7,623	\$ 13,297	(44%)
Total assets		140,402	123,626	14%
Long-term debt		47,281	38,123	24%
Shareholders' equity		30,323	28,230	8%

Maclean-Hunter 1977 Annual Report

Directors' Report—2
What We Are—4
Financial Review—5
Directors—9
Publishing—12
Distribution—17
Broadcasting—18
Cable Television—20
Printing/Other—22
Financial Statements—24
Corporate Structure—32
Ten-year Summary—34
Directors and Officers—36

12	12	14	15
16	16	17	17
18	19	20	21
22	22	23	23

Directors' Report

The directors of Maclean-Hunter Limited take pride in presenting the 1977 annual report for your company.

We are pleased to report revenue in 1977 of \$198,263,000, and profit after taxes of \$9,724,000, both records.

The past five years have been important for us, as total sales have grown 148%, and profits have increased 106%.

Last July, Maclean-Hunter purchased most of the shares of CFCN Communications Limited and Maclean-Hunter Cable TV Limited it did not already own, with the result that M-H now owns more than 99% of each of these companies. While these purchases have increased our long-term debt, they have also had a buoyant effect on our 1977 earnings, and this should continue for future years.

The Anti-Inflation Board has not created significant problems for Maclean-Hunter. We continue to support AIB in principle, while not always agreeing with the way it has been applied. Because M-H has a December 31 year-end, we will be operating under AIB for the remainder of 1978.

Bill C-58, the 1976 revision to the Income Tax Act, which removed tax advantages enjoyed by foreign magazines and broadcasters, continues to have a beneficial effect on all Canadian publishers, including Maclean-Hunter. It has added stability to the earnings of the company's consumer magazines, and has sufficiently brightened their outlook for the company to make the substantial investment in people and presses to turn Maclean's into a weekly newsmagazine in September, 1978.

There are two important external factors which have a bearing on Maclean-Hunter's success. While the first, Canada Post, did not produce any major disruptions during 1977, there is a continuing uncertainty surrounding this operation and its effect on magazine distribution. In the event of a major postal strike, we have an emergency plan in place for all of our publishing divisions. And while the plan would help us move many of our publications in tight times, it would not be as effective as having a post office which we can all depend on.

The second external factor is the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission, which reviews all of our applications for growth in broadcasting and cable TV, and also reviews Canadian cable TV rate increases. We recognize the importance of having some independent control on electronic communications. And we also feel, based on our strong performance, that we have a good case for expansion in both areas.

Following is a list of profit centres which were started during 1977: Aerospace Canada (Canadian publication); Audio Trade Merchandising (Canadian publication); Canadian Home Improvement Show (Canadian show); Concrete Canada (Canadian show); Contract and Architectural Showcase (Canadian show); L'Hospitalité (Canadian publication); Macmillan-NAL Publishing Limited (Canadian paperback book publisher); Metro Home Theatre, Inc. (U.S. special programming TV service); Montreal Graphic Arts Show (Canadian show); Personal



Computing Showcase (Canadian show); Prêt-à-Porter Show (Canadian show).

The following properties were discontinued or suspended during the year: The Audio Retailer (Canadian publication); Design-Ease System (architectural design service); Improvement Services (Canadian merchandising service); Stereo Show (Canadian show).

Finally, one Canadian publication, Canadian Shipping and Marine Engineering, was sold during 1977.



During the year, Frederick T. Metcalf was appointed President and Chief Operating Officer. He has been President of Maclean-Hunter Cable TV Limited since 1968 (a position he retains), and has served on the Maclean-Hunter Limited board since 1969. He will be instrumental in the company's growth into publishing and electronic communications, both in Canada and abroad.

A second senior management addition was the appointment of Herbert G. Marshall as Vice-President, Broadcasting. He was formerly Vice-President of Calgary-based CFCN Television Limited, and played a major part in building CFCN TV into its strong position in the Calgary marketplace.

William P. Wilder, Executive Vice-President of Gulf Oil Canada Limited, was appointed to the Maclean-Hunter board in October, 1977. F. William Fitzpatrick, President and Chief Executive Officer of Bralorne Resources Limited, Calgary, joined the board in February, 1978.

The addition of these two men increases the number of outside directors on the M-H board to six, out of a total of 15 board members. The company continues to work toward its goal of achieving a balance in the ratio of inside to outside directors.

A major development for M-H employees during the year was the institution of a new deferred profit sharing plan, which is designed to give permanent employees an even greater stake in the company as shareholders. It should be of significant benefit to career employees.

This is an important step for the company. We recognize that our growth and success can more than anything else be attributed to selective hiring policies. As an information and service company we can't afford to have it any other way. Our benefits, including a stock participation plan, are designed to keep the excellent people we already have.

Maclean-Hunter has several continuing goals: to produce profits, to create a proper working environment, and to contribute toward the building of a strong, united Canada. We achieve these through information, ideas, entertainment, and by helping others attain these same goals.

The company looks forward to a year of continuing growth in 1978.

On behalf of the board:

Donald G. Campbell
Chairman and
Chief Executive Officer

Frederick T. Metcalf
President and
Chief Operating Officer

What we are

Maclean-Hunter Limited is a Canadian-controlled diversified communications company, which began operations in 1887, and which subsequently incorporated under the laws of Ontario by letters patent dated April 30, 1891.

The company provides information and services to business persons and consumers. It is our business not only to sell our own products, but also to help others sell theirs.

Maclean-Hunter is involved in the following major areas of the communications business: periodical publishing, cable television, radio and television broadcasting, business forms, distribution of magazines and books, book publishing, trade shows, commercial printing, radio paging, and a variety of other information services.

M-H has its head office at 481 University Avenue, Toronto, and leases Canadian offices in Montreal, Ottawa, Calgary, Edmonton and Vancouver.

Canada is the company's primary sphere of operation, serving both English- and French-speaking Canadians.

Maclean-Hunter has international investments in the United States (business publications and cable television), the United Kingdom (business publications), and has publishing interests in eight other countries, not including Canada.

M-H has diversified significantly over the past 15 years. While publishing remains a principal factor in our business, the expansion into other areas of the communications industry, particularly radio and television broadcasting, cable television and business forms, has provided a broader financial base for our revenues. Publishing revenue, while continuing to grow, has decreased as a percentage of total revenues from approximately 80% in 1967 to 45% in 1977. Similarly, the company's dependence on national advertising as a source of revenue has been reduced to the point that 42% of revenues in 1977 were from advertising sources. This compares with 65% in 1970.

Where we rank

The Financial Post released figures in 1977 which showed Maclean-Hunter was the 116th largest company in Canada ranked in terms of sales, 113th in assets, and 111th in net income.

We are probably the most diverse

communications company in Canada, and the fifth largest in terms of sales.

The total annual circulation of all Maclean-Hunter consumer magazines make up roughly 10% of the total circulation of all Canadian consumer magazines.

Maclean-Hunter's Canadian business publications have more than one quarter of the total circulation of all business publications in this country.

M-H's broadcasting interests account for 3% of total Canadian radio and television revenue.

The company generates roughly 9% of total Canadian cable television revenues, and holds a similar percentage of all Canadian cable TV subscribers.

Where we are going

In 1978, Maclean-Hunter will continue to improve and refine those areas of the communications business it is now involved in. The major anticipated development during the year will be the shift of Maclean's to weekly frequency in September.

We forecast Maclean's Magazine will generate 6% of Maclean-Hunter's consolidated 1978 revenue.

During and beyond 1978, the company will direct its growth based on a detailed corporate plan now in place, some of the highlights of which follow:

All existing and new properties will achieve a minimum after-tax rate of return on net assets employed of 12%.

All properties which do not measure up to the corporate plan's objectives will require approval for continuance.

The company will own at least majority interest or legal control of all its activities.

Preference will be given to those investments which lessen the company's dependence on national advertising revenue.

The company's longer-term intention is, under normal circumstances, to pay out 50% of consolidated after-tax income as dividends. AIB restraints did not permit us this level of payout in 1977.

An integral part of this corporate strategy is a five-year forecast produced annually by all of our 165 profit centres.

We see the periodical publishing industry as improving its share of market, and our priorities for expansion in coming years include this facet of our business, along with continued emphasis on cable television and radio acquisitions, business forms, and specialized long-run magazine and catalogue printing.

Financial Review

This has been another record year for Maclean-Hunter Limited.

Revenues increased **13%**
 Operating income increased **17%**
 Consolidated net income increased **36%**
 Earnings per share increased **46%**

Revenues

In 1977, all segments showed increases in revenues with the exception of the 'Business forms and other activities', which showed a slight decline. 'Cable TV' had the largest percentage gain at 24%, which was mainly due to growth in its American subsidiary. 'Publishing' revenues increased by 15.1%, with the largest increases being in the magazine division and foreign publishing operations. (See comparative chart on 'Publishing' revenues by source.) Revenue from advertising sources increased in 1977 to 42% of total revenues from 40% in 1976. Total revenue from foreign operations increased to 9.6% of total revenues from 7.8% in 1976.

Operating Income

The chart below shows a five-year comparison of operating income by line of business. Operating income from 'Publishing' operations increased by 51% during 1977 and represents 29% of total operating income, compared to 22% in 1976. Our 'Distribution' segment continued to improve in 1977 and now represents 8% of total operating income, compared to 3% in 1976. Both 'Broadcasting' and 'Business forms and other activities' showed lower operating incomes in 1977.

Purchase of CFCN and Cable Shares

In July 1977, Maclean-Hunter Limited purchased most of the shares not already owned by them in M-H Cable TV and CFCN Communications. At December 31, 1977,

Maclean-Hunter owned 98.9% of M-H Cable TV (61.7% in 1976) and 99.3% of CFCN (60.0% in 1976). The purchase price of \$18.1 million was financed mainly by a term bank loan of \$17.6 million, with repayments of principal commencing after five years.

The revenue and operating income are not affected by this transaction because the two subsidiaries have always been consolidated. The effect of the transaction is to greatly reduce the portion of CFCN and Cable income which accrues to the minority shareholders. This in turn increases the Consolidated net income accruing to MHL shareholders and explains why Consolidated net income increased by 36% while operating income increased by 17%. The costs of the acquisition reflected in the financial statements are the interest expense related to the term debt and amortization of goodwill. The acquisition is reflected in the Statement of Financial Position as a reduction in Minority interest of \$7.7 million, and increase in Goodwill and Fixed Assets of \$4.8 million and an increase in the Shareholders' Equity elimination of \$5.6 million.

In 1976, through the formation of Maclean-Hunter Holdings Limited, the Company acquired an indirect interest of 12.63% in its own shares. As a result of the Company's purchase in 1977 of additional CFCN and Cable shares, the indirect interest by the Company in its own shares was increased to about 20.4%. An additional benefit is thus realized by MHL shareholders by way of a further reduction in the effective number of shares outstanding and accordingly is reflected in the earnings per share data. This explains why 1977 Earnings per share increased by 46% while Consolidated net income increased by 36%.

As a result of this purchase, Earnings per share for the last six months of 1977 are approximately 12¢ per share higher than they would have been had the purchase not taken place.

Selected Segmented Historical Comparisons

	Segmented Income					Return on Net Assets Employed	
	1973 (\$000's)	1974 (\$000's)	1975 (\$000's)	1976 (\$000's)	1977 (\$000's)	1976	1977
Periodicals and books—Publishing	\$6,653	\$5,532	\$4,334	\$4,722	\$7,122	*	
	49%	34%	23%	22%	29%	41%	71%
Periodicals and books—Distribution	(1,596)	(657)	458	720	1,866		
	(12%)	(4%)	2%	3%	8%	7%	22%
Broadcasting	3,045	3,475	4,427	5,457	5,283		
	22%	21%	24%	26%	21%	46%	53%
Cable TV	4,226	5,130	6,032	7,082	8,051		
	31%	32%	32%	34%	32%	26%	22%
Business forms and other activities	1,280	2,766	3,594	3,185	2,537		
	10%	17%	19%	15%	10%	26%	20%
	13,608	16,246	18,845	21,166	24,859		
	100%	100%	100%	100%	100%	29%	32%
Less interest expense	1,904	3,168	2,750	3,517	4,237		
Income before income taxes	\$11,704	\$13,078	\$16,095	\$17,649	\$20,622		

* 1976 comparative figures have been restated to reflect reclassifications of segments made in 1977.

Debt

Long-term debt as a percentage of total capitalization (the sum of Long-term debt, Minority interest and Shareholders' equity) has increased from 46% in 1976 to 51% in 1977.

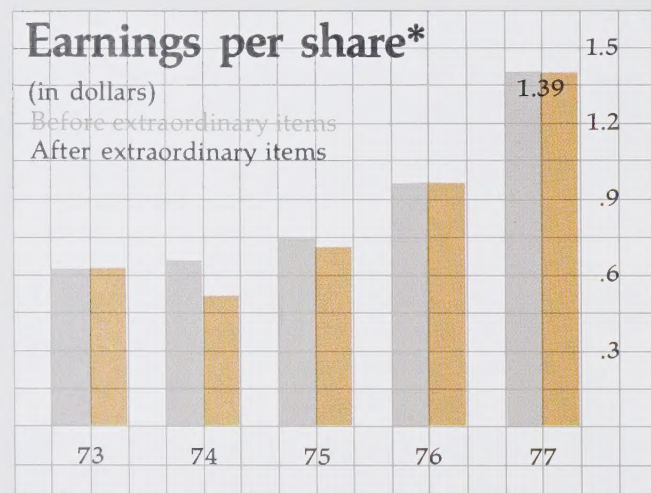
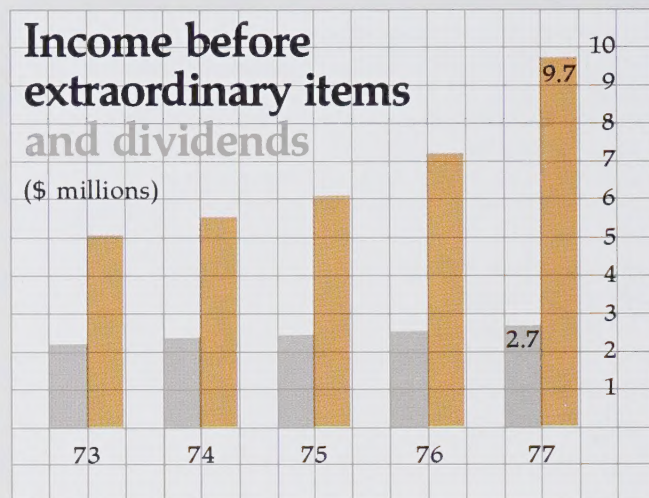
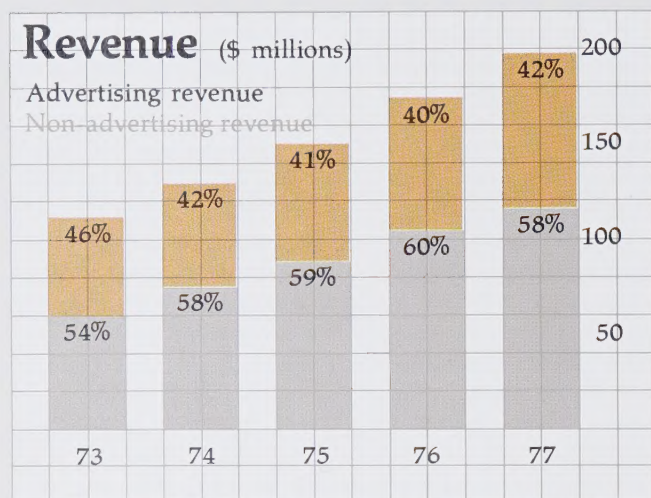
Total debt (including operating bank loans) has increased from \$45.1 million to \$60.0 million—an increase of \$14.9 million. Excluding the \$18.1 million investment in Cable TV and CFCN shares, the remaining debt has decreased by about \$3.2 million. This reduction in debt plus all other funds requirements (including property

additions of \$15.9 million and dividends of \$2.3 million) have been financed internally.

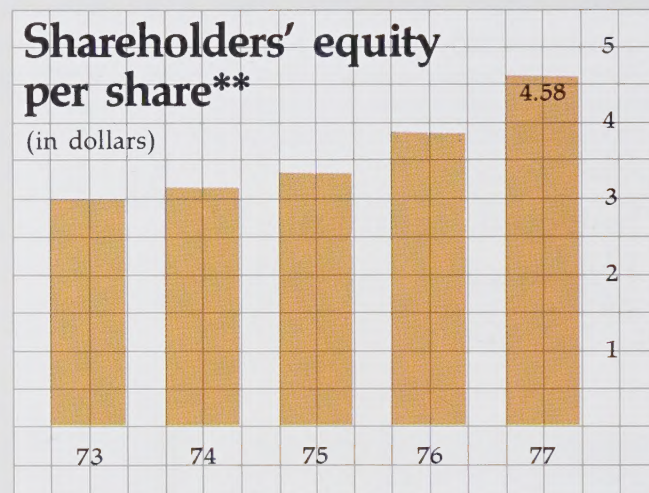
Working Capital

The current ratio (Current assets over Current liabilities) has decreased in 1977 to 1.2 from 1.4 in 1976.

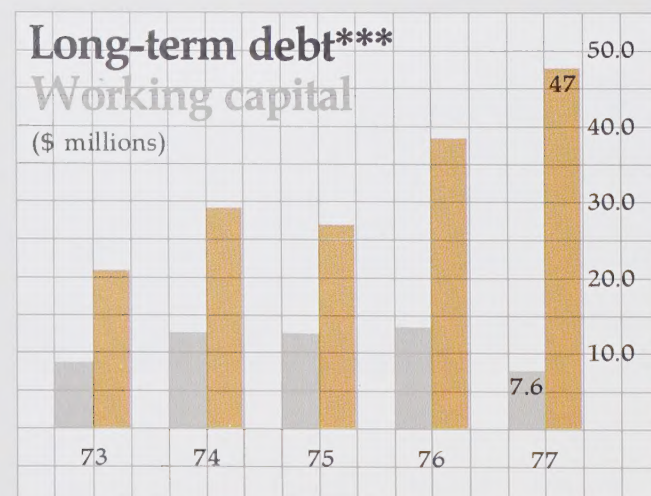
The principal reason for the decrease in the ratio resulted from a change in our banking arrangements. During 1977, the term bank loan of the parent Company was converted from Long-term debt to a current operating line of credit at a more favourable interest rate with a maximum credit line of \$13.0 million. This resulted in an



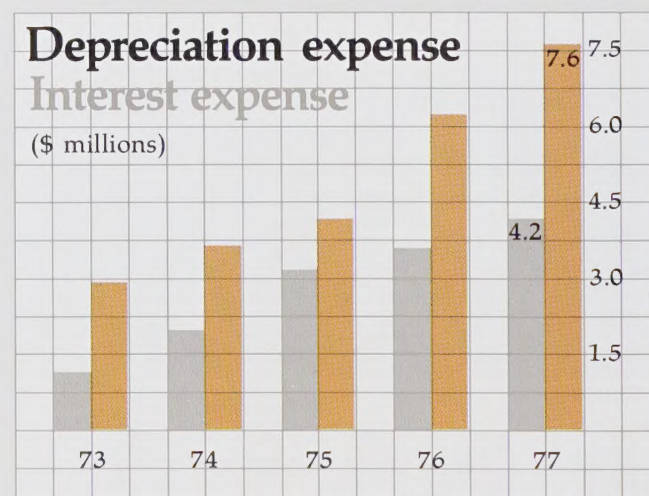
*Based on effective number of shares outstanding after elimination for indirect interest in own shares.



**Calculation based on number of shares outstanding at December 31, 1976 and 1977 basis is after reduction to reflect the Company's indirect interest in its own shares.



***Excludes current portion of debt.



increase in current bank loans (including current portion of long-term debt) of about \$5.8 million.

Taxes

The tax rate of 47.7% reflects the benefit of the 3% inventory allowance. In 1977, this reduction in taxes improved earnings per share by about 2¢.

Properties

The additions to property in 1977 of \$15.9 million consisted mainly of \$12.9 million in additions to Cable TV plant and equipment and \$1.5 million for broadcasting equipment.

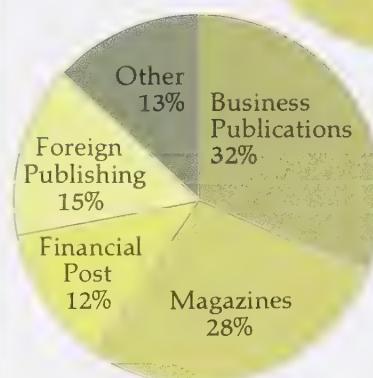
Return on Assets and Revenue

In evaluating the performance of each segment, both the return on revenue and the return on net assets should be considered. The return on net assets gives recognition to the investment required to achieve the profits earned. The chart on page 7 shows revenue, operating income and net assets by business segment for 1977 using the same format as in 1976. On a consolidated basis, return on revenue increased from 12.1% in 1976 to 12.5% in 1977 and return on net assets employed increased from 29% in 1976 to 32% in 1977. 'Publishing' and 'Distribution' were the only segments to show improvements in both categories.

The largest change in return on net assets is in the 'Publishing' segment, increasing from 41% in 1976 to 71% in 1977. This is due mainly to the increased operating

Publishing Revenues by Source

1977
Total revenue
\$90,059,000

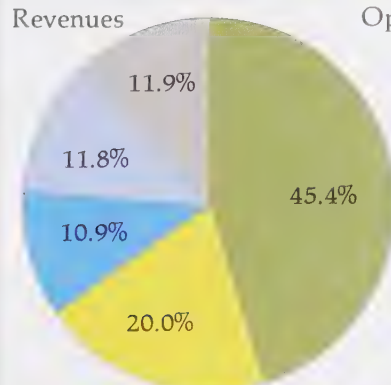


1976
Total revenue
\$78,221,000

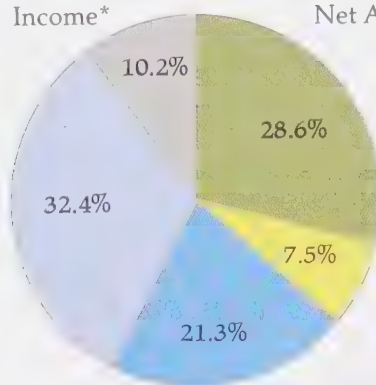
Revenue, Operating Income and Net Assets by Business Segment in 1977

	Revenues		Operating Income*		Net Assets Employed**		Return on Revenue	Return on Net Assets Employed
	(\$000's)	(%)	(\$000's)	(%)	(\$ millions)	(%)	(%)	(%)
Periodicals/Books—Publishing	90,059	45.4%	7,122	28.6%	10.0	13%	7.9%	71%
Periodicals/books—Distribution	39,632	20.0%	1,866	7.5%	8.5	11%	4.7%	22%
Broadcasting	21,665	10.9%	5,283	21.3%	10.0	13%	24.4%	53%
Cable TV	23,322	11.8%	8,051	32.4%	36.0	47%	34.5%	22%
Business forms/other activities	23,585	11.9%	2,537	10.2%	12.5	16%	10.7%	20%
	\$198,263	100.0%	\$24,859	100.0%	\$77.0	100%	12.5%	32%
Less interest expense			4,237					
Income before income taxes			\$20,622					

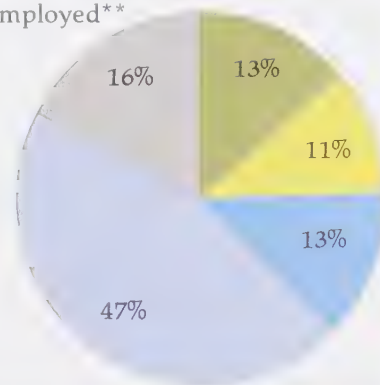
Revenues



Operating Income*



Net Assets Employed**



*"Operating income" is defined as net income before interest expense, income taxes, share of affiliates and minority interest.

**"Net assets employed" represents total assets (excluding investments and advances) less current liabilities, unearned net publishing revenue and deferred taxes.

income from publishing in 1977 but is also affected by the change in banking arrangements noted above (See Debt). Because of the definition of net assets, it is affected by any change between current and long-term debt.

Pension Plans

The Company has pension plans covering substantially all employees. Based on an actuarial valuation prepared in 1977, there is no unfunded liability. In 1978, the Company has made revisions to the employees' pension plan to provide for increased benefits to pensioners.

Foreign Exchange

Included in income in 1977 is a gain on translation of foreign currencies amounting to approximately 2¢ per share, compared to a loss of about 1¢ per share in 1976. These gains and losses are based on the accounting policy described in note 1 to the financial statements.

Effects of Inflation

The financial information presented in this report is based on historical cost and does not reflect the effects of inflation. The Company has performed analyses to determine the extent to which the Company is affected. Because we do not have large inventories and because our capital intensive operations (Cable TV and printing) have

been updated and expanded substantially over the past few years, we feel that the historical based data being disclosed is not significantly distorted by inflation.

Widely differing methods of presenting more meaningful information have been proposed, but to date the accounting profession and the business community have not reached agreement on an acceptable method. Maclean-Hunter Limited will continue to monitor current developments.

1978

The Company has planned for capital expenditures in 1978 amounting to approximately \$20.0 million.

This includes approximately \$12.0 million for Cable TV plant additions (about half of this in the United States), and about \$4.0 million for a new printing press and other improvements to the printing plant.

CKEY Limited has received approval from the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission and is proceeding with the \$3.1 million purchase of two Ottawa radio stations. It is expected that the Cable TV plant will be financed about equally by term debt and from operations with all other expenditures expected to be financed mainly from operations.

Selected Quarterly Information for Shareholders

	1977	1976	1975	1974	1973
Revenue per quarter (\$000's)					
1st quarter	\$ 44,634	\$ 38,405	\$ 34,219	\$ 28,731	\$ 24,935
2nd quarter	50,327	45,419	39,441	33,203	29,195
3rd quarter	48,732	42,345	36,195	31,504	27,203
4th quarter	54,570	49,114	41,823	38,871	31,028
Total	\$198,263	\$175,283	\$151,678	\$132,309	\$112,361
Net income per quarter (\$000's)					
after extraordinary items: 1st quarter	\$ 1,374	\$ 1,174	\$ 970	\$ 940	\$ 921
2nd quarter	2,703	2,001	2,099	792	1,676
3rd quarter	1,945	1,305	1,294	731	1,054
4th quarter	3,702	2,662	1,530	1,605	1,368
Total	\$ 9,724	\$ 7,142	\$ 5,893	\$ 4,068	\$ 5,019
Earnings per share per quarter*					
after extraordinary items: 1st quarter	\$ 0.20	\$ 0.16	\$ 0.12	\$ 0.12	\$ 0.12
2nd quarter	0.38	0.27	0.25	0.10	0.21
3rd quarter	0.28	0.17	0.16	0.09	0.13
4th quarter	0.53	0.35	0.19	0.20	0.17
Total	\$ 1.39	\$ 0.95	\$ 0.72	\$ 0.51	\$ 0.63
Five year record of stock prices					
High	\$ 13.25	\$ 9.88	\$ 9.38	\$ 10.25	\$ 16.00
Low	\$ 7.00	\$ 5.50	\$ 5.00	\$ 4.00	\$ 8.13
As at December 31					
Number of shareholders	1,163	1,246	1,218	1,199	1,293
Distribution of shares: (%) Canada	99.5%	99.7%	99.6%	99.7%	99.7%
Foreign	0.5%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
Number of employees	4,000	4,000	4,000	4,000	3,900

* Earnings per share are based on the average number of shares outstanding for each year. These differ from the earnings per share figures shown in the quarterly reports which are based on the average number of shares outstanding for the quarter.

The Directors

Donald G. Campbell

Chairman and Chief Executive Officer
Chairman, Maclean-Hunter Cable TV Limited.
Chairman, CFCN Communications Limited.
Age 52.
Joined M-H 1957.
Elected director 1959.

Has held various administrative positions with the company including Controller; Vice-President, Finance; and Executive Vice-President, Broadcasting and Finance.

Vice-Chairman, Canadian Section, Commonwealth Press Union.

Trustee, Hospital for Sick Children; Member, Toronto Redevelopment Advisory Council.

Fellow of the Institute of Chartered Accountants.

Frederick T. Metcalf

President and Chief Operating Officer,
President, Maclean-Hunter Cable TV Limited
Age 56
Elected director 1969.

Founding President, Canadian Cable Television Association.

Honourary Colonel, 11th Field Artillery Regiment of Guelph.

Harvey T. M. Botting

Corporate Secretary
Executive Assistant to the Chairman
and to the President.
Age 33
Joined M-H 1969
Elected director 1977

Has held various editorial and publishing positions with the company.

Floyd S. Chalmers

Company director
Age 79
Joined M-H 1919.
Elected director 1938

Has held various editorial and administrative positions with Maclean-Hunter leading to President (1952-1964) and Chairman (1964-1969).

Director, AGF Mutual Funds.

Has worked for numerous public service and cultural organizations.

Winner of numerous

awards, including: Officer of the Order of Canada; Canadian News Hall of Fame; Civic Medal of Merit, Toronto; Honourary degrees from University of Western Ontario, Waterloo Lutheran University (now Wilfrid Laurier University), Trent University, York University.

Founder of the Floyd S. Chalmers Foundation, which supports Canadian organizations in the performing arts.

Lorne R. Clark

Vice-President, Finance
Age 42
Joined M-H 1961.
Elected director 1972.

Has held various administrative positions with the company including Controller; and Controller & Treasurer.

Member, Association of Chartered Accountants of Quebec; Chairman, Financial Executives Institute of Canada; Honorary Treasurer, St. John Ambulance (Ontario Council).

Paul S. Deacon

Publisher,
The Financial Post Division
Age 55.
Joined M-H 1947
Elected director 1972.

Has held various editorial and administrative positions with The Financial Post.

President, National Ballet of Canada; Member, Advisory Council for the Better Business Bureau of Canada.

George W. Gilmour

Vice-President,
Financial Post Division and International Operations
President, Macmillan Company of Canada, Limited
Age 60
Joined M-H 1939
Elected director 1963.

Has held various positions with the company including Group Publisher; and Vice-President, Business Publications Division.

Director, Rotary Laughlin Centre; Trustee, Art Gallery of Ontario; Member, Advisory Panel, Canada Council.

Lloyd M. Hodgkinson

Vice-President,
Magazine Division
Age 57
Joined M-H 1942.
Elected director 1964.

Has held various positions with the company including Publisher, Chatelaine; Publisher, Châtelaine; Publisher, Miss Chatelaine; Publisher, Maclean's; and Publisher, L'Actualité.

President, Periodical Press Association; Director and Treasurer, Audit Bureau of Circulations; Director, Magazine Association of Canada.

Director, Canadian Opera Association; Trustee, Opera Canada; Member, Rotary Club of Toronto.

John M. Holton

Company director
Age 51
Elected director 1971.

President, Hunco Limited; President, Edgecliffe Holdings Limited.

Arthur J. Little

Company director
Age 64
Elected director 1974.
Retired in 1974 as a senior partner, Clarkson, Gordon & Company.

Directorships include Algoma Central Railway; Brascan Limited; Eaton's of Canada Limited; National Trust Company, Limited; Noranda Mines Limited; St. Marys Cement Limited.

Governor, York University; Governor, Appleby College; Trustee, Toronto General Hospital.
Fellow of the Institute of Chartered Accounts.

Peter C. Newman

Editor, Maclean's
Age 48
Joined M-H 1950.
Elected director 1972.

Has served The Financial Post and Maclean's in various editorial capacities.

Founding member, Committee for an Independent Canada.

Winner of numerous journalism awards; honorary degrees from Brock University and York University.

Author of many best-selling books.

Ed Nymark

Vice-President,
Printing and Business Forms
Chairman and President, Business Forms Division
Age 62
Joined M-H 1945.

Elected director 1956.

Has served Maclean-Hunter as Production Engineer; Plant Manager; Manager, Commercial Printing Sales.

Past President, Magazine Printer's Section, Printing Industry of America.

Past President, Rotary Club of Willowdale.

Gordon P. Osler

Company director.
Age 55.
Elected director 1976.
Vice-Chairman and Chief Executive Officer, British Steel Corporation (Canada) Limited.

Directorships include Household Finance Corporation; Inter-City Gas Limited; Interprovincial Steel and Pipe Corporation Ltd.; North American Life Assurance Company; The Toronto-Dominion Bank; TransCanada PipeLines Limited; The Canadian Surety Company.

Robert W. Robertson

Vice-President,
Business Publications Division
Age 53
Joined M-H 1942.
Elected director 1969.

Has held various positions with the company including Group Publisher; Executive Publisher.

Director, Canadian Business Press; Director, Canadian Circulations Audit Board; Director, Periodical Press Association; Member, Business Professional Advertising Association.

William P. Wilder

Company director
Age 55.
Elected director 1977.

Executive Vice-President, Gulf Oil Canada Limited.

Directorships include Allstate Insurance Company of Canada; John Labatt Limited; Lever Brothers Limited; Noranda Mines Limited; Simpsons, Limited; Simpsons-Sears Limited.

Member of Executive and Advisory Committees of The University of Western Ontario, School of Business Administration.

Chairman, Investment Committee, Institute for Research on Public Policy; Trustee, The Hospital for Sick Children.

Peter C. Newman
Editor, Maclean's

Lorne R. Clark
Vice-President, Finance

Robert W. Robertson
*Vice-President,
Business Publications Division*



The Directors

Floyd S. Chalmers
Company Director

George W. Gilmour
*Vice-President,
The Financial Post Division
& International Operations*

Donald G. Campbell
*Chairman &
Chief Executive Officer*

Gordon P. Osler
Company Director

John M. Holton
Company Director

Arthur J. Little
Company Director

Harvey T. M. Botting
Corporate Secretary



Frederick T. Metcalf
*President &
Chief Operating Officer*

Edward Nymark
*Vice-President,
Printing & Business Forms*

Lloyd M. Hodgkinson
*Vice-President,
Magazine Division*

Absent:
Paul S. Deacon
*Publisher, The
Financial Post Division*
William P. Wilder
Company Director

Business Publications

A business publication is a highly specialized periodical which serves a specific industrial, retail or professional market, providing information for purchasers of products and services in those markets. With more than 70 publications, including annuals, in Canada, Maclean-Hunter is this country's largest publisher of business publications.

This remains one of the company's most important areas of business.

Nineteen seventy-seven profit was 7.6% above 1976, with revenue up 7.1%.

Advertising makes up 85.5% of the division's revenue, subscription income 7.7%, with other services, such as seminars and shows, accounting for the remainder.

As a group, Maclean-Hunter's 11 French-language business publications (five of which are now published out of Montreal) did not fare well. This can be attributed to two major factors: the slow growth in the economy, and the uncertainty in the Quebec political situation.

In spite of this, the division had a number of successes, including significant improvement for Medical Post, Oilweek, Style, Canadian Hotel & Restaurant, Canadian Datasystems, Canadian Electronics Engineering, Canadian Aviation, and Home Goods Retailing.

During 1977, the first issues of the following publications appeared: Photo Canada, a consumer-oriented publication for amateur photographers; Music Market Canada, for music retailers; L'Hospitalité, a French-language buyers' guide for the food and lodging industry; and Aerospace Canada, for the Canadian aerospace industry.

Other new services included Data Communications Seminars, sponsored by Canadian Datasystems, and Guide to the Caribbean, the first of a possible annual series put out by Canadian Travel Courier on different international destinations.

All unprofitable operations were studied carefully. Several were discontinued or suspended, and strategy on others changed.

Those which were discontinued or suspended were: Design-Ease System, an architectural service which was suspended because of the weak architectural market; M-H Business Seminars, an experiment in centralizing seminar production in the division; Improvement Services, a merchandizing operation for books and other products; and the Stereo Show, which has been suspended for at least two years.

Canadian Shipping and Marine Engineering was sold effective July 1977.

A business publications editorial council, consisting of seven senior editors, was formed during the year with the objective of improving editorial quality. The council

is in the process of analyzing each publication in depth, and recommendations for improvement will be made to the particular editor and to management. The council will also advise management on editorial matters.

The division also appointed a special projects manager on an interim basis whose major projects to-date have included assisting and developing competitive strategies, conducting an image study and investigating the possibility of an increased emphasis in special-interest consumer magazines.

Circulation lists, consisting of some 800,000 names, have been converted to a computer system. This, along with postal coding, enabled development and testing of an effective alternate delivery system for major centres

which will be implemented should there be lengthy disruptions in postal service.

Editorial members of the division continued to distinguish themselves in 1977, by winning four of the 10 Kenneth R. Wilson Memorial Awards, which are national awards in Canada recognizing editorial and graphics achievement in the



business press. In addition, editorial staff in the M-H Montreal office won four of the six awards made by l'Association des Journalistes de la Presse spécialisée.

Plans for 1978 include a 10% increase in revenue, an 11% increase in profit, and a 3% improvement in lineage.

Lineage improvement will depend to a great extent on improvements in the rate of capital spending and the rate of growth in the economy.

Other changes include frequency increases for Aerospace Canada, Canadian Driver/Owner, and Canadian Secretary.

L'Acheteur was merged into

Le Québec Industriel in January, 1978. Audio Trade Merchandising replaced The Audio Retailer and is now distributed as a bound-in

copy of AudioScene Canada.

A trade show entitled Prêt-à-Porter Show, which Style Magazine has already held in Montreal this year, has profit potential for future years.



The Financial Post

At Maclean-Hunter, The Financial Post means more than Canada's leading journal of business, investment and public affairs. It also means a division of the company which offers a broad range of business information and services, including conferences, corporation data, computerized financial information, books, industry surveys and specialized market information.

Total division revenue was up 5.6% in 1977, and profit increased 21.0%. Advertising sales revenue of The Post was up 12.6%. Mechanical costs rose substantially because of higher postal rates and air cargo costs, and will rise further in 1978. This should be offset by rate increases, and higher advertising sales and circulation.

The newspaper had another year of distinction, winning one award and three

honourable mentions in the National Business Writing Awards, and two awards and three honourable mentions in the Kenneth R. Wilson Memorial Awards. Both competitions recognize excellence in business journalism.

The Post editorial and sales staff produced a highly commended five-part Report on the Nation series, later reprinted in a single volume, and sent abroad to influential

organizations, major companies and governments.

World business coverage has been expanded, and other departments developed. These innovations have undoubtedly contributed to the rise in circulation; an estimated 380,000 persons now read The Post each week.

The Post's long-running annual report awards program for outstanding corporate reporting was

strengthened by the addition of an awards luncheon sponsored by the Canadian Council of Financial Analysts.

In 1977, Financial Post Conferences staged six conferences.



Books produced by the division in 1977 include *Pensions and Survival*, *Treadmill to Ruin*, and *It's Your Move*. Books for

Businesspeople, which sold a wide range of books by direct mail, is being phased out. Improved results are

expected in 1978 for *Financial Post Magazine*, *Investor's Digest*, *Financial Post directories*, and *Telephone Communicators Canada* (51% owned). The division looks for continued stable growth from *Financial Post Corporation Service*, *Financial Post Computer Services*, and *Financial Post Conferences* (nine conferences planned).

Consumer Magazines

The consumer magazines of Maclean-Hunter are among those few things Canadians share in common. With the developments in Quebec, our magazines have never been more important to this country. During 1977, both *Chatelaine* or *Châtelaine*,

and *Maclean's* or *L'Actualité* were read by more than one half of all adult Canadians, English or French speaking.

Our magazines had a profitable year, with total revenues increasing 27%. This increase was due in large part to the strengthened editorial product of all five magazines.

The bi-weekly *Maclean's* was genuinely accepted by readers and advertisers, with revenues increasing 35%. *L'Actualité*, having completed its first full year in its revised format, enjoyed a 58% increase in revenues.

Revenues for *Chatelaine*/*Châtelaine* combined increased 17%. These magazines offered their readers even greater depth and diversity of editorial during 1977. *Chatelaine* is celebrating its 50th anniversary in 1978.

A significant development during the year was the retirement of Doris Anderson, who served *Chatelaine* with distinction in her 18 years as editor. She was replaced by Mildred Istona, who is building on those many strengths the publication has established.

Miss Chatelaine revised its editorial approach to establish itself as Canada's fashion magazine for active, career-oriented young women. This was a natural transition from its former appeal to the teen market. *Miss Chatelaine* will increase its frequency from seven to 10 issues in 1978.

Maclean's will become Canada's Weekly Newsmagazine beginning with the September 18th, 1978 issue. The weekly frequency will permit greater news coverage and topicality in current affairs, business, sports and international news.

The change will require an increase in editorial staff from 40 to 70 full-time personnel, plus contributors throughout Canada and the world.

Magazines in general are expecting 1978 to be a year of significant growth, building on an industry which has improved substantially since the government enacted Bill C-58.



Macmillan of Canada

The Macmillan Company of Canada, which continues to be one of the prestige publishers of trade and educational books and materials in Canada, experienced a pre-tax loss in 1977, as a result of slightly lower net sales, increased production costs, and an unanticipated foreign exchange loss.

The College Division was reorganized, and its product line was structured and sales staff increased to more

NAL Publishing Limited, which will market Macmillan and NAL books in Canada, and publish Canadian mass market paperbacks, including some by Macmillan authors.

The new organization will give Macmillan a stake in the mass market segment of the business, and will strengthen its position in the hardcover market. The new company will result in a significantly greater number of people marketing Macmillan products in Canada. Macmillan-NAL is expected to be profitable in its first year of operation.

International Operations

Maclean-Hunter Limited, London, the sixth largest publisher of business publications in the United Kingdom, completed the most successful year in its history. By June, 1977, it had equalled the profit of 1976.

Maclean-Hunter Publishing Corporation, Chicago, also had the best year in its history, after a record year in 1976. The major news for this operation was the acquisition in January 1978 of two publications, Paper Film and Foil Converter, and Home Improvement Contractor, from Peacock Business Press of Park Ridge, Illinois.

Paper Film and Foil Converter has been the leading publication in its field for the

past ten years in the U.S.

Our South African operation, Westbourne-Maclean Hunter (Pty.) Limited, Johannesburg, did not have a good year, and was affected by generally poor economic conditions in that country.

During the year Mr. Peter Latham, a South African resident, was appointed Managing Director. Mr. Latham has broad periodical publishing experience. Improved performance is planned.

Maclean-Hunter owns 50% of five advertising rate and data information publications in Austria, France, Germany, Italy and Switzerland. They are owned in partnership with Standard Rate and Data Service, Skokie, Illinois. As a group, they showed growth in 1977, and are looking for continued growth in 1978.



precisely meet the needs of its market during the next five years.

The Educational Division continues to face declining school enrollments and depressed learning materials budgets. However, plans for 1978 rest on some major new titles.

The Trade Division had a good year, placing a number of books on best-seller lists.

The most significant development during 1977 was the agreement with New American Library of Canada Limited to form Macmillan-

Metro Toronto News Company

Metro Toronto News is a wholesale distributor of consumer magazines (such as Reader's Digest, Newsweek and Maclean's), paperback books and other periodicals to retailers in Metropolitan Toronto, and the area north of Toronto from Barrie to Huntsville.

Through a wholly owned subsidiary, Metro carries on wholesale periodical distribution in areas east and west of Metropolitan Toronto, which include Peterborough, Cobourg, London and Sarnia.

Metro distributes almost 2,000 magazines, on a complete range of subjects, covering crafts, religion, science, and many other areas. The company distributes to more than 3,000 retail outlets in Ontario, including Dominion, Tamblins, Beckers, Eaton's and Simpsons.

Sales were up 12%, and profits were up proportionately.

In an attempt to resolve the obscenity versus censorship issue, the company, along with all similar companies in Ontario, was involved in the establishment of legislative guidelines which ultimately resulted in the setting up of an advisory committee of three respected Canadians (a lawyer, a psychologist, and an author/journalist) who review all publications the company handles. This group was set up with the knowledge and support of the Government of Ontario.

Nineteen seventy-eight should see continued growth for the company, with some increase in the area of selling quality paperback book titles to the retail trade and to schools and libraries.



Co-operative Book Centre

The Co-operative Book Centre of Canada Limited is a wholesale distributor of cloth-bound and paperback books to public libraries and elementary and secondary school libraries across Canada.

Sales in 1977 exceeded \$6,000,000, increasing more than 25% over 1976.

The major development

during the year was the decision by a Vancouver school district to buy all of its print requirements for its school resource centres through the Book Centre. This school district is one of the four largest in Canada, measured in terms of budget dollars available. They have made a commitment to buy a minimum of \$1 million in

materials over a two-year period.

Gross margin in 1977 was 27%, up slightly from the year previous, and compared with 14% in 1970.

The Book Centre has started a three-year data processing update which will move the company to a data base environment, making it competitive with any book distribution firm in North America.

CFCN Communications Limited

Maclean-Hunter has increased its ownership of CFCN Communications Limited to more than 99%, up from 60% a year ago, as a result of an offer made last July to purchase all of the CFCN shares M-H did not own at that time. CFCN was delisted from the Toronto Stock Exchange on February 28, 1978.

This purchase has had, and it is expected will continue to have, a positive effect on the results of Maclean-Hunter Limited. CFCN owns and operates one television and two radio stations serving metro Calgary, and three radio stations in southwestern Ontario.

Operating profits were off from the previous year primarily due to AIB restrictions in our Calgary stations.

CFCN-AM, which offers a refined contemporary adult sound, made audience gains during the year. It holds a strong number two position in the Calgary market. Comprehensive news and information services, such as helicopter traffic reports and CFL football coverage, continue to be major assets in this competitive market. The station will be working to increase its audience market share in 1978.

CJAY-FM, which began operations June 1, 1977, has been an outstanding success, capturing a good segment of the 18-34 target audience with an album rock format. The station has provided a needed program service to the market, and has become the most successful FM station serving Calgary. No new FM licences will be granted to Calgary for the next 18 months, which should assist CJAY-FM to solidify its initial audience response.

CFCN Television covers all of southern Alberta, reaching over three quarters of a million people each week. CFCN is unquestionably the most popular television station in this competitive market, with 15 of the top 20

programs. Sales growth was up considerably over 1976, with particular improvement in national advertising support.

The CFCN TV news audience share in the metro Calgary market is more than the other two stations combined.

CHYM, an AM station serving Kitchener-Waterloo, Ontario, continues as the number one station in this market, and retains its dominance in news. Its success was achieved by strong local involvement combined with a contemporary adult format during the day, and a youth emphasis in the evening.

The CHYM frequency conversion from 1490 to 570 has been delayed due to

technical difficulties, and should be completed by this spring. The conversion will give the station a larger potential audience, reaching an additional 70,000 people in the Cambridge area.

CKGL-FM, CHYM's sister station, continues with its successful country and western format. The station broadcasts in "stereo" to a large geographic area (two-thirds of its audience is non-Kitchener-Waterloo) and is sold to advertisers in combination with the primarily "urban" AM station.

CFCO, an AM station serving Chatham-Wallaceburg, Ontario, achieved \$1 million in sales

for the first time in its history. The station dominates its market with middle-of-the-road music and a strong local community commitment.

Our stations received many industry awards last year. CFCN TV won three national awards for local programming excellence at the Can Pro '77 Festival in Quebec City. CFCN News won the Prairie Region Radio-Television News Directors' Association Charlie Award for news reporting. CFCN Radio won one, and CFCN Television won two Love awards for excellence in commercial production. CFCN Television won two national commercial production awards presented by the Television Bureau of Canada.



CKEY Limited

CKEY Radio remains the solid number two station in Toronto for its 25-54 target audience. And last fall, the station became the number one adult-morning-drive station in the 25-49 age group for Metro Toronto.

CKEY continues with its policy of easy-listening music to its Toronto-area audience, coupled with high level, professional news. The station has improved its airborne traffic reporting capability by utilizing a twin-engined Cessna Skymaster aircraft in addition to a Hughes helicopter. The twin engine aircraft provides wider, faster coverage and after-dark cross-country capabilities for improved summer service.

During the Year, Charles Templeton and Pierre Berton made national headlines with their revelation that it was possible to easily obtain confidential tax data from the Department of National Revenue. This caused a storm in the House of Commons, and has forced major changes in how the federal government protects tax information.

CKEY Limited has received approval from the CRTC to purchase all of the shares of CKOY Limited, which owns and operates radio stations CKOY-AM and CKBY-FM serving the city of Ottawa and surrounding region. CKEY Limited plans to improve the news and program service of the stations to the Ottawa region.

Stephens & Towndrow Co. Limited, an 80% owned subsidiary of CKEY Limited, sells radio and television advertising for other stations. After a year of consolidating its operations in 1977, S&T is planning an intensive station acquisition program in 1978.

Newsradio Limited, a subsidiary of Stephens & Towndrow, is a national radio news agency with 44 subscribing AM and FM stations. It will make some major technical transmission improvements during 1978, and hopes to open a regional bureau in Calgary.



Maclean-Hunter Cable TV

Maclean-Hunter Limited now owns more than 99% of Maclean-Hunter Cable TV Limited, as a result of an offer Maclean-Hunter made last July to purchase all of the minority shares of M-H Cable. Maclean-Hunter formerly owned 61.7% of the cable company.

Maclean-Hunter Cable TV was de listed from the Toronto Stock Exchange on February 28, 1978.

The cable company operates 16 cable TV systems in 23 communities in Ontario and the United States. Total subscriber connections at the year end increased to 300,500, from 269,000 the year previous. There are now 267,000 subscribers in Ontario and 33,500 in the state of New Jersey.

Microwave service to Owen Sound, Collingwood and

Midland was activated in October, 1977, dramatically improving service to those communities.

We expect Ontario cable operations to continue to grow at a steady pace over the next five years. The populations of those areas where we are situated are expected to grow at faster rates than the overall population growth rate in Ontario. We should also be able to increase our market penetration by a few percentage points.

Suburban Cablevision of New Jersey, M-H Cable's 75%-owned U.S. subsidiary, experienced another year of steady growth.

Cable connections for Suburban increased for the year by 15,500 to 33,500 subscribers. Of these, 29,000 are subscribing to the company's Home Box

Office pay television service.

The number of homes passed by the end of 1977 totalled 88,600 homes, which Suburban hopes to increase to close to 150,000 by the end of 1978. The long-term objectives of the company include a subscriber penetration of 50%, compared with the existing 36%.

The company has recently obtained two additional franchises, in Union County, giving Suburban a total of 27 franchises, of which 17 are developed.

The Public Utilities Commission in New Jersey has liberalized its rules for rate increases in an attempt

to attract investors to CATV systems in New Jersey. They have created a common tariff approach which specifies the amount of rate increase which a cable company can have without a formal hearing. If an increase beyond that ceiling is requested by the company, a hearing then becomes necessary. This will decrease state government involvement in this U.S. area of our business.

Negotiations are now



underway to establish other long-term financing for Suburban Cablevision.

During the year, M-H Cable announced the formation of Metro Home Theatre Inc., in the state of Michigan, to provide pay TV to apartment complexes in metropolitan Detroit. M-H Cable owns two-thirds of this company, and American interests own the remainder. It was set up to utilize a new broadcasting technology called Multipoint Distribution Service (MDS) rather than cable, for the distribution of

pay TV movies to apartment buildings in the area.

The start-up of Metro Home Theatre has been slower than anticipated, due in part to problems in locating a satellite receiving station in the Detroit area. These problems will be solved in

the first quarter of 1978.

Metro had 588 active subscribers in Detroit at the end of 1977. If current sales trends continue, this operation should reach a cash break-even point by the end of 1978, and be profitable in 1979.

Maclean-Hunter Communications

Maclean-Hunter Communications Ltd., a wholly-owned subsidiary of Maclean-Hunter Cable TV Limited, is primarily involved in selling personalized radio paging services.

This area of business continues to perform well, and by the end of 1977, Maclean-Hunter Communications had almost 7,000 paging subscribers, up from 6,000 in 1976.

A most significant development during the year was the establishment of a new, specialized tone-only paging network which will accommodate tens of thousands of customers in southern Ontario, from Oshawa to Windsor. Construction on the network began in 1977, and will be completed in 1978.

During the year, the company sold its telephone-answering service in Kingston, Ontario, but has retained a 20% interest in that operation.

Maclean-Hunter Communications is now one of the largest companies in the radio paging field in Ontario, and as the new network is placed in service the number of paging customers should grow substantially.



Commercial Printing

Maclean-Hunter's Printing Plant at the intersection of Yonge Street and Highway 401 in Metropolitan Toronto is one of the largest and most sophisticated printing operations in Canada.

The Plant prints most of Maclean-Hunter's business publications and all of its consumer magazines. Through its Commercial Printing Sales, it also handles a broad range of catalogues and special-interest business and consumer publications. The company estimates that portion of the commercial printing market it is seeking in Canada at \$80 million. M-H now holds 5% of this market.

Commercial Printing sales were up 14.5% over 1976. This operation will continue to seek high volume accounts, such as magazine and catalogue printing.

During 1977, the company approved expenditures of \$4.25 million to purchase a new, 32-page four-color press, compatible binding/ mailing equipment, and a fully backed up photo-composition system.

The press is an eight-unit Harris M-1000A, similar to existing Plant presses.

The decision to install the press equipment was brought about by the board's decision to change Maclean's to weekly frequency in September, 1978. Fifty percent of the capacity of the new equipment will be available for other work. The new high-speed MOPAS photocomposition system was delivered in February, 1978.

Business Forms

While sales for the Maclean-Hunter business forms group increased 1.2% during 1977, before-tax earnings decreased 18%, as a result of the excess capacity and competitive conditions which existed in the industry. All business forms companies substantially cut prices to maintain their shares of the market.

For Data Business Forms, Mississauga, Ontario, a

direct sales operation with seven sales offices across the country, sales were up slightly, and pre-tax profits were down 17%, in line with industry conditions.

The multi-year licencing agreement that Data signed during 1977 with Transkrit Corporation of Elmsford, New York, to produce die-

cut mailers in continuous and snap-set form in Canada, will give the company an important new product.

Redi-Set Business Forms, Don Mills, Ontario, also a direct sales operation whose business comes primarily

from Ontario and Quebec, had a marginal year. However, the introduction of its own price book during 1977, will help the company take better control of its planning for production and target accounts.



Pakfold Business Forms, Niagara Falls, Ontario, is a specialty forms operation which relies on territory managers to promote its products among stationers, printers and other business forms manufacturers. Sales and profits were static. Pakfold plans continued emphasis on dealer seminars and customer support.

Despite the "year of challenge" experienced by our three business forms companies, their performance compared favourably to results reported by the industry.

Early in 1978, ITS secured the management contract with the Canadian Welding Society to hold the Canadian Welding Show. It will occur concurrently with the National Industrial Production & Machine Tool Show, owned by ITS.

Design-Craft Limited, of which ITS is a division, acts as the official show service company for ITS shows and many independent shows. In fact, only 40% of the shows for which it acts are ITS sponsored. Both ITS and

Design-Craft expect a good year in 1978.

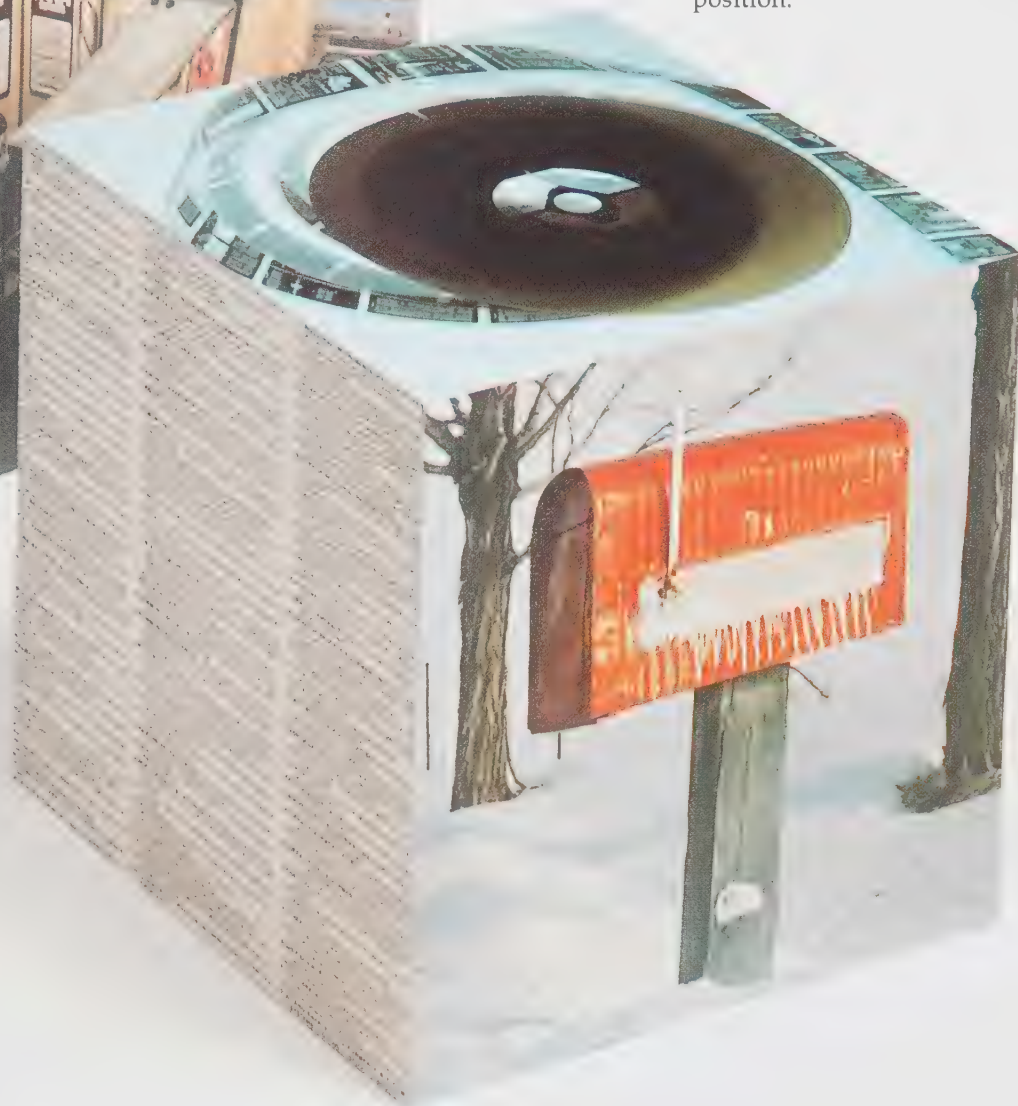
International Exposition Services, Inc., a 50% subsidiary of Design-Craft, acts as the official show service and rental contractor for shows and conventions taking place at downtown Toronto hotels, including the Sheraton Centre. This operation had a successful year in 1977.

Other Services

Fraser's Trade Directories Co. Ltd., which produces a general industrial trade directory and a companion construction directory, had a most successful year in 1977, in spite of tight market conditions.

The following also operated profitably in 1977: Maclean-Hunter Research Bureau, which produces surveys and major market reports for clients; Canadian Press Clipping Service, which clips newspapers and magazines; Direct Mail Services, which rents the audited circulation lists of M-H business publications and The Financial Post; and Maclean-Hunter Mailing Services, which offers a broad range of mailing services.

M-H Microfilm Services sells information and microfilm to library and business markets. It plans adjustments to its production methods during 1978 to bring it to a profitable position.



Trade Shows

Industrial Trade Shows of Canada (ITS) owns 14 trade shows and holds the management contract for six others.

ITS started four new shows during the year: Contract & Architectural Showcase, for the contract furniture and architectural component markets; Canadian Home Improvement Show, run under contract with the Lumber & Building Materials Association of Ontario; Personal Computing Showcase, for computer hobbyists; and Concrete Canada, produced with the American Concrete Institute's Annual Meeting in Toronto.

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

Maclean-Hunter Limited
For the year ended December 31, 1977 (with comparative figures for the 1976 year)

	1977	1976
Revenue:		
Periodicals and books — Publishing	29 (22) \$ 90,059,000	\$ 78,221,000
— Distribution	8 (3) 39,632,000	35,377,000
Broadcasting	21 (26) 21,665,000	18,890,000
Cable TV	321 (34) 23,322,000	18,822,000
Business forms and other activities	10 (15) 23,585,000	23,973,000
Total revenue	198,263,000	175,283,000
Expenses:		
Operating expenses	165,459,000	147,910,000
Depreciation	7,619,000	6,154,000
Interest expense (note 5)	4,237,000	3,517,000
Amortization of goodwill	326,000	53,000
Total expenses	177,641,000	157,634,000
Income before income taxes	20,622,000	17,649,000
Income taxes	9,850,000	8,430,000
	10,772,000	9,219,000
Share of net income of affiliated or effectively controlled companies	201,000	108,000
	10,973,000	9,327,000
Minority interest	(1,249,000)	(2,185,000)
Consolidated net income for the year	9,724,000	7,142,000
Retained earnings, beginning of year	31,842,000	27,075,000
	41,566,000	34,217,000
Dividends (including tax paid on 1971 undistributed income in 1976)	2,743,000	2,619,000
Less dividends on shares eliminated to reflect the company's indirect interest in its own shares	451,000	244,000
	2,292,000	2,375,000
Retained earnings, end of year	\$ 39,274,000	\$ 31,842,000
 Earnings per share of capital stock (Class A and B)	 \$1.39	 \$0.95

(See accompanying notes)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Maclean-Hunter Limited

For the year ended December 31, 1977 (with comparative figures for the 1976 year)

	1977	1976
Sources of working capital:		
Operations —		
Consolidated net income	\$ 9,724,000	\$ 7,142,000
Increase in unearned net publishing revenue	1,290,000	1,412,000
Amounts deducted in arriving at consolidated net income which did not involve an outlay of working capital:		
Depreciation	7,619,000	6,154,000
Amortization of computer systems development costs	565,000	407,000
Amortization of goodwill	326,000	53,000
Deferred income tax	838,000	762,000
Minority interest	1,249,000	2,273,000
Total from operations	21,611,000	18,203,000
Additions to long-term debt	4,660,000	6,305,000
Reduction in goodwill	188,000	979,000
Sundry	204,000	155,000
Total sources	26,663,000	25,642,000
Applications of working capital:		
Investment in subsidiaries (notes 2 and 3)		
Consideration paid in year	18,073,000	1,000,000
Financed by long-term bank loan	17,565,000	
Net outlay of working capital	508,000	1,000,000
Investment in Maclean-Hunter Holdings Limited (note 3)		12,545,000
Financed by long-term bank loan		10,000,000
Net outlay of working capital		2,545,000
Additions to properties	15,909,000	13,134,000
Reduction in long-term debt	13,066,000	4,726,000
Redemption of preference shares of subsidiary companies	510,000	501,000
Deferred computer systems development costs	109,000	209,000
Dividends	2,292,000	2,375,000
Subsidiary companies dividends paid to minority shareholders	243,000	494,000
Total applications	32,637,000	24,984,000
Increase (decrease) in working capital	(5,974,000)	658,000
Working capital at beginning of year	13,597,000	12,939,000
Working capital at end of year	\$ 7,623,000	\$ 13,597,000

(See accompanying notes)

Consolidated Statement of Financial Position

Maclean-Hunter Limited (incorporated under the laws of Ontario)
December 31, 1977 (with comparative figures at December 31, 1976)

Assets	1977	1976
Current:		
Cash	\$ 881,000	\$ 489,000
Short-term deposits	118,000	1,077,000
Accounts receivable	27,519,000	26,661,000
Inventories	15,238,000	11,881,000
Prepaid expenses	4,937,000	3,865,000
Total current assets	48,693,000	43,973,000
 Investment and advances:		
Affiliated and effectively controlled companies	1,400,000	1,505,000
Other companies (note 6)	1,019,000	989,000
Total investments	2,419,000	2,494,000
 Properties (note 4)	54,416,000	45,888,000
Goodwill (note 2)	32,820,000	28,753,000
Other assets (note 7b)	2,057,000	2,518,000
	\$140,405,000	\$123,626,000

(See accompanying notes)

Maclean-Hunter Limited (incorporated under the laws of Ontario)
December 31, 1977 (with comparative figures at December 31, 1976)

Liabilities	1977	1976
Current:		
Bank loans (secured by accounts receivable)	\$ 11,262,000	\$ 2,743,000
Accounts payable and accrued charges	20,594,000	16,946,000
Income and other taxes payable	4,367,000	3,335,000
Dividends payable	734,000	672,000
Long-term debt due within one year	1,498,000	4,227,000
Unearned cable TV revenue	2,615,000	2,453,000
Total current liabilities	41,070,000	30,376,000
Unearned net publishing revenue	8,790,000	7,500,000
Long-term debt (note 5)	47,281,000	38,123,000
Deferred income taxes	10,936,000	10,098,000
Minority interest in subsidiary companies (note 8)	1,975,000	9,299,000
Shareholders' equity (note 7):		
Capital	2,680,000	2,416,000
Contributed surplus	1,527,000	1,525,000
Retained earnings	39,274,000	31,842,000
	43,481,000	35,783,000
Less the company's proportionate interest in its shares held by subsidiary companies (note 3)	(13,128,000)	(7,553,000)
	30,353,000	28,230,000
	\$140,405,000	\$123,626,000

On behalf of the Board:

Director

Donald G. Campbell

Director

A. J. Little

Notes to Consolidated Financial Statements

Macleon-Hunter Limited

December 31, 1977

1. Accounting Policies

Consolidation and investments—

The accounts of subsidiaries (ownership greater than 50%) are consolidated with those of the Company from the date of acquisition using the purchase method.

Investments in affiliated (50% ownership) or effectively controlled companies (ownership less than 50%) are carried on the equity basis under which the Company includes its share of their earnings and losses in consolidated income annually, adjusts its investments accordingly and records dividends as a reduction in the investments.

Investments in other companies (ownership less than 50% and not effectively controlled) are carried at cost or at cost less amounts written off.

See table and note 6 for the details of the companies in each of these three categories.

Certain subsidiary companies hold an indirect interest in the shares of the Company. The Company's proportionate interest in the carrying value of such shares has been deducted from shareholders' equity. The proportionate interest in the carrying value of these shares relating to the minority shareholders of the subsidiary companies has been deducted from minority interest in subsidiary companies. The company's earnings per share has been calculated based on the weighted average number of shares outstanding after the elimination of the Company's indirect interest in its own shares. Similarly, dividends declared by the Company, shown in the Consolidated Statement of Income and Retained Earnings, have been reduced by that portion of the dividends which relates to the Company's indirect interest in its own shares (Notes 2, 3, 7, & 8)

Translation of foreign currencies—

The accounts of the Company's foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars on the following basis:

- (a) Current assets and current liabilities at the approximate year-end rates of exchange;
- (b) Fixed assets (and related depreciation) and other balance sheet accounts at the rate of exchange prevailing when the assets were acquired or liabilities assumed
- (c) Revenues and expenses (other than depreciation) at the average rate for the year; and
- (d) Gains and losses on translation of foreign currencies are included in income.

Inventories—

Finished goods inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Printing materials are valued at the lower of cost and replacement cost.

Properties—

Land, buildings and equipment are stated at cost. Cable TV plant is stated at cost. During the construction of new cable TV systems, all related expenses are capitalized until service to the first group of subscribers is installed; thereafter, 50% of these expenses is capitalized until the construction is complete.

Depreciation is being recorded at the following rates

which are expected to amortize asset cost over the estimated useful life:

Buildings—5% on diminishing balance

Printing plant and cable TV plant—10% straight line

Communications equipment—10% to 20% straight line

Other plant and equipment—10% or 20% on diminishing balance

Vehicles—30% on diminishing balance

Goodwill

The excess of the cost of acquiring businesses over the value assigned to net tangible assets acquired is included in goodwill. Goodwill is considered to have ongoing value and that portion arising prior to April 1974 is carried in the accounts at cost. Goodwill arising subsequent to April 1974 is being amortized (in accordance with recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants) on a straight line basis over forty years.

Recognition of publishing revenue—

Revenue from publication subscriptions less the related direct commission cost of acquiring magazine subscriptions is deferred and taken into income over the terms of the various subscriptions. As current assets will not be used to discharge any obligations to subscribers, no portion of the unearned net publishing revenue is included in current liabilities.

2. Investments in Subsidiaries

(a) In July 1977, Maclean-Hunter Limited purchased most of the remaining outstanding shares of Maclean-Hunter Cable TV Limited and CFCN Communications Limited. At December 31, 1977, the Company owned 98.9% (1976-61.7%) of the shares of Maclean-Hunter Cable TV Limited and 99.3% (1976-60.0%) of the shares of CFCN Communications Limited.

These acquisitions have been accounted for as purchases and the excess of the cost to acquire the shares over the proportionate share of the fair value of the net tangible assets acquired amounting to \$12,134,000 is being amortized over forty years in accordance with the accounting policy set out in note 1. Details of these acquisitions are as follows:

	Macleon-Hunter		
	Cable TV	CFCN	Total
Fair value of net tangible assets acquired	\$1,570,000	\$4,369,000	\$5,939,000
Consideration attributable to goodwill — Previously recorded on books of acquired subsidiaries	3,862,000	3,691,000	7,553,000
Increased value on acquisition	4,276,000	305,000	4,581,000
Total	8,138,000	3,996,000	12,134,000
Net assets acquired for cash	\$9,708,000	\$8,365,000	\$18,073,000

(b) During 1977, a subsidiary, Maclean-Hunter Cable TV Limited, acquired a 66 2/3% interest at nominal cost in Metro Home Theatres Inc., a Michigan company.

3. Reciprocal Shareholdings

In 1976, two subsidiaries, CFCN and Maclean-Hunter Cable TV, purchased a non-controlling interest in Maclean-Hunter Holdings and, as a result, at December 31, 1976, the Company owned an indirect interest in 1,029,370 of its own shares and deducted its proportionate share of the carrying value thereof from shareholders' equity.

As a result of the Company's acquisition of additional shares of CFCN and Maclean-Hunter Cable TV in 1977 (note 2), the Company's indirect interest in its own shares has increased and the carrying value of the additional interest has been deducted from shareholders' equity as shown below:

	Indirect interest in Company shares held through subsidiary companies	
	Number of shares	Deduction from shareholders' equity
December 31, 1976	1,029,370	\$ 7,553,000
Increase during 1977	664,451	5,575,000
December 31, 1977	1,693,821	\$13,128,000

4. Properties

	1977	1976
Assets at cost:		
Land	\$ 2,194,000	\$ 1,904,000
Buildings and equipment	53,060,000	47,762,000
Cable TV plant	44,962,000	35,840,000
	98,022,000	83,602,000
Less accumulated depreciation	45,800,000	39,618,000
	52,222,000	43,984,000
	\$54,416,000	\$45,888,000

Cable TV plant includes \$6,522,000 (\$6,346,000 in 1976) of assets paid for by the Company, but held under leases from public utility companies with minimum initial terms of 10 years.

5. Long-term debt

	1977	1976
Maclean-Hunter Limited and wholly owned subsidiaries		

Bank loan (secured by accounts receivable) at an interest rate related to the prime bank rate. In 1977, this bank loan was converted into a current operating line of credit of \$13,000,000 and is shown as a current liability.

— \$12,569,000

Bank term loan (secured by accounts receivable and the shares of Maclean-Hunter Cable TV Limited and CFCN Communications Limited) at an interest rate related to the prime bank rate due as follows:

1981 — \$1,000,000;
1982 — \$2,500,000;
1983 and 1984 — \$5,000,000;

and 1985 — \$4,065,000.	\$17,565,000	—
Bank term loan due in 1979.	1,260,000	1,210,000
7% note payable maturing in 1982 payable in quarterly instalments of \$59,000 plus interest.	1,184,000	1,421,000
	20,009,000	15,200,000

Maclean-Hunter Cable TV Limited

Bank loan (\$2,400,000 Canadian dollar loan and \$11,925,000 U.S. dollar loan) secured by \$18,150,000 Series "B" debenture at interest rates related to the Canadian prime bank rate on the Canadian loan and the New York prime rate on the U.S. loan to mature no earlier than 1983.

14,325,000 10,300,000

9% Sinking Fund Debentures Series "A" with annual sinking fund requirements of \$750,000 to 1979 and \$1,150,000 in 1980 (\$298,000 of the 1978 sinking fund requirement made in 1977).

2,352,000 2,942,000

Sinking Fund Debentures Series "C" to mature July 1, 1989 at an interest rate of prime bank rate plus ¾% (but not less than 9½% or greater than 11%) and annual sinking fund requirements of \$250,000 to 1980, \$435,000 from 1981 to 1988 and \$520,000 in 1989.

4,750,000 5,000,000

21,427,000 18,242,000

CFCN Communications Limited

Bank loan (secured by accounts receivable and a \$12,000,000 debenture) at an interest rate related to the prime bank rate. The maximum line of credit reduces \$1,250,000 in 1978, \$1,600,000 per year from 1979 to 1982 and \$250,000 in 1983.

7,107,000 8,500,000

Other indebtedness

236,000 408,000

48,779,000 42,350,000

Less portion due within one year

1,498,000 4,227,000

Total long-term debt

\$47,281,000 \$38,123,000

The aggregate amount of principal payments estimated to be required to meet debt obligations in each of the next five years is as follows:

1978	—	\$1,498,000
1979	—	4,124,000
1980	—	3,261,000
1981	—	3,327,000
1982	—	4,772,000

Interest expense of \$4,237,000 includes \$181,000 (1976-\$51,000) of interest on debt initially incurred for a term of less than one year.

The Company has given collateral security in the form of demand notes for the bank loan of \$17,565,000. The loan agreement provides that the bank will not make demand on the notes so long as the terms of the agreement are met.

6. Investment and Advances – Other Companies

Details of investments in other companies are as follows:

	1977	1976
Global Communications Limited		
– common shares	\$ 723,000	\$ 738,000
CTV Television Network Limited		
– common and preferred shares and participating debentures	121,000	121,000
Other	175,000	130,000
	\$1,019,000	\$ 989,000

The carrying value of the common share investment in Global Communications Limited, amounting to \$723,000 after a receipt of \$15,000 in 1977, is the amount which the Company would realize if the purchase options (issued as a result of the Global refinancing in 1974) for the Company's holdings of Global were exercised in their entirety.

7. Shareholders' Equity

(a) Capital—

Authorized:

- 10,000,000 Class A and Class B interconvertible participating shares without par value
- 1,000 Common shares without par value

Issued	Number of shares December 31	
	1977	1976
Class A	6,038,898	6,093,613
Class B	2,281,277	2,195,837
Total	8,320,175	8,289,450

The paid-up capital for the 8,320,175 (8,289,450 in 1976) issued Class A and Class B shares of the Company is \$2,680,000 (\$2,416,000 in 1976).

As set out in note 1, the Company is considered, for accounting purposes, to have an indirect interest in 1,693,821 of its issued shares (1,029,370 in 1976). Accordingly, the Company's earnings per share and dividends are calculated with reference to the remaining 6,626,354 issued shares (7,260,080 in 1976).

(b) Senior employee stock participation plan

400,000 Class B shares have been set aside for purposes of a Stock Participation Plan for certain senior employees of the Company under which designated employees may purchase shares at the market price at the time of purchase. All of the 400,000 shares have been allotted and at December 31, 1977, 320,175 shares had been purchased and 79,825 shares remain available for purchase during 1978. During the year 30,725 Class B shares were issued for a total cash consideration of \$264,000.

In accordance with the provisions of the Plan, the Company has made interest-free loans available to finance these purchases. These loans are to be repaid over a maximum period of ten years. At December 31,

1977, the balance of such loans was \$1,778,000 (including \$573,000 to directors and officers) which is included in Other Assets in the Consolidated Statement of Financial Position. Shares purchased under the Plan are held in trust until the loans have been paid.

(c) Share transfer restriction—

The Company's articles confer upon it the right to refuse to register a transfer of any shares in the capital of the Company that may in the opinion of the directors adversely affect the status of the Company under the licensing provisions of the Broadcasting Act of Canada, or the status as a Canadian publication of any newspaper or periodical published by the Company.

(d) Retained earnings—

Canadian income tax law defines the concepts of "1971 undistributed income on hand" and "1971 capital surplus on hand." Until December 31, 1978, a corporation may elect that all or part of a dividend payment be deemed to come from these balances. Dividends which are not currently taxable to shareholders (but which reduce the adjusted cost base on their shares for income tax purposes) may be declared and paid by the Company on Class B shares during 1978.

During 1976, the Company exhausted its 1971 undistributed income on hand and began paying dividends on its Class B shares out of 1971 capital surplus on hand. At December 31, 1977, the 1971 capital surplus on hand amounted to approximately \$21,300,000.

(e) Dividends—

Dividends paid on Class B shares are equivalent to those paid on Class A shares after consideration of the 15% tax which was paid in 1976 to create tax paid undistributed surplus out of 1971 undistributed income on hand. During the year the following dividends were declared:

	1977	1976
Class A shares – 33.0¢ per share (1976 - 31.2¢)	\$1,985,000	\$1,639,000
Class B shares – 33.0¢ per share (1976 - 31.2¢ less tax of 2.6¢ per share)	758,000	826,000
	2,743,000	2,465,000
Tax paid on 1971 undistributed income on hand	—	154,000
Total	2,743,000	2,619,000
Less dividends on shares eliminated to reflect the Company's indirect interest in its own shares	451,000	244,000
Net charge to retained earnings	\$2,292,000	\$2,375,000

(f) Contributed surplus—

Contributed surplus was increased by \$2,000 during the year (1976-\$8,000) as a result of a gain on redemption of subsidiary company preference shares.

8. Minority interest in subsidiary companies

	1977	1976
Minority interest in subsidiary companies	\$2,068,000	\$14,291,000
Less the minority shareholders' indirect interest in the carrying value of shares of the Company held through subsidiaries	93,000	4,992,000
	<u>\$ 1,975,000</u>	<u>\$ 9,299,000</u>

Minority interest in subsidiary companies was substantially reduced as a result of the acquisition of additional shares of Maclean-Hunter Cable TV Limited and CFCN Communications Limited by the Company as described in note 2.

9. Contingent Liabilities and Commitments

(a) As at December 31, 1977, there were pending against the Company lawsuits arising in the ordinary course of business. Based on the opinion of counsel retained to defend these lawsuits, management is of the opinion that recoveries, if any, by the plaintiffs will not be material and no provision has been made in the accounts of the Company.

(b) The Company and its subsidiaries are committed to make lease payments aggregating \$2,900,000 annually for periods of up to 14 years relating to premises and equipment.

(c) The Company is committed to capital acquisitions in 1978 in the amount of approximately \$4,200,000 which are expected to be financed out of working capital.

10. Anti-Inflation Program

Under the Federal government's Anti-Inflation Program, the Company and its domestic subsidiaries are subject to mandatory compliance with legislation which controls prices, profit margins, compensation, and dividends.

Management is of the opinion that compliance with the requirements of the legislation is being met. In a few situations, excess revenues have been determined and compliance plans, essentially involving the maintenance of existing pricing structures, have been agreed with the Anti-Inflation Board. As a result, no provision for such excess revenues has been made.

Dividends to the Company's shareholders during the twelve month period ending October 31, 1978 may not exceed 34.3¢ per share.

11. Reclassification of Accounts

Certain reclassifications have been made in the accounts in 1977 and the 1976 figures submitted for comparative purposes have been adjusted to conform with the 1977 classifications.

12. Statutory Information

The aggregate direct remuneration of directors and senior officers (as defined in The Business Corporations Act, Ontario—totalling 22 individuals in 1977 and 20 individuals in 1976) amounted to \$981,000 in 1977, \$874,000 in 1976.

13. Subsequent Event

Subject to the approval of the Canadian Radio-Television and Telecommunications Commission, CKEY Limited has agreed to purchase CKOY Limited, operating CKOY and CKBY-FM radio stations in Ottawa, for approximately \$3,100,000.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Maclean-Hunter Limited:

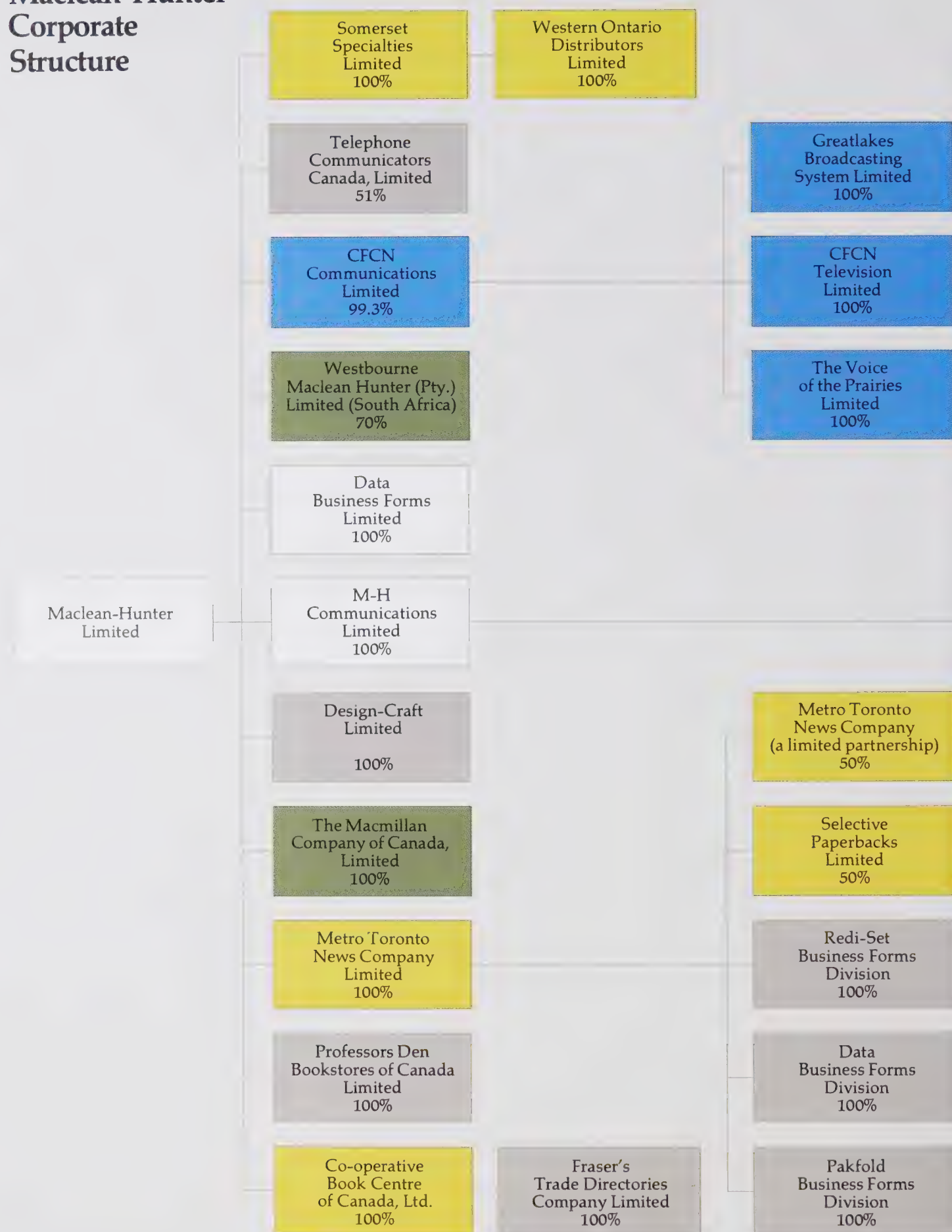
We have examined the consolidated statement of financial position of Maclean-Hunter Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Maclean-Hunter Limited and those subsidiaries of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. For those subsidiaries of which we are not the auditors, we have relied on the reports of other auditors.

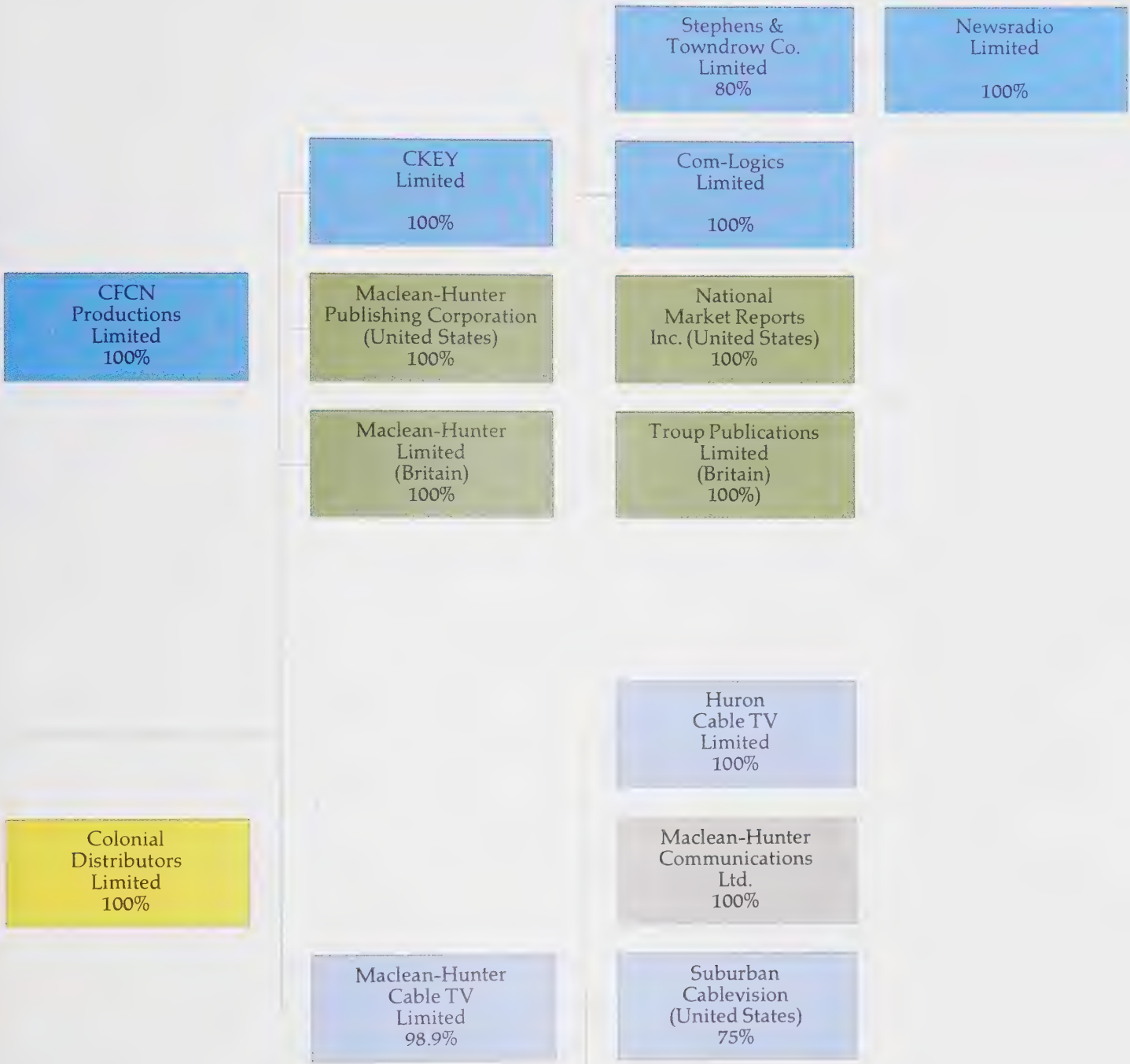
In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
February 16, 1978.

Clifford, Gordon & Co.
Chartered accountants

Maclean-Hunter Corporate Structure





Affiliated companies

- Owned by Maclean-Hunter Limited—
 - KEG Productions Limited
 - owns: 100% Wildlife Film Distributors Limited
 - Quality Service Programs Incorporated
 - Sinnott News Company Limited
 - owns: 100% Sinnott News Realty Company Limited
 - Trans Canada Expositions Limited
 - Media Daten, Verlagsgesellschaft m.b.H. (Germany)
 - Media Daten, Verlagsgesellschaft m.b.H (Austria)
 - Media Daten, A.G. (Switzerland)
 - Dati e Tariffe Publicitarie S.p.A., (Italy)
 - Tarifmedia S.A. (France)
 - Corena Ltda., (Brazil)
- Owned by subsidiaries
 - Maclean-Hunter Holdings Limited
 - Paul Mulvihill Limited
 - International Exposition Services Incorporated

M-H

Ten-Year Summary

Maclean-Hunter Limited (\$000s omitted)

Income	1977	1976	1975
Revenue			
Periodicals and books — Publishing	\$ 90,059	\$ 78,221	\$ 68,711
— Distribution	39,632	35,377	30,801
Broadcasting	21,665	18,890	15,401
Cable TV	23,322	18,822	14,776
Business forms and other activities	23,585	23,973	21,989
Total Revenue	\$198,263	\$175,283	\$151,678
Expenses			
Operating expenses	\$165,785	\$147,963	\$127,752
Depreciation	7,619	6,154	5,081
Interest expense	4,237	3,517	2,750
Total Expenses	\$177,641	\$157,634	\$135,583
Income before taxes	\$ 20,622	\$ 17,649	\$ 16,095
Income taxes	9,850	8,430	8,103
Income before following items	10,772	9,219	7,992
Share of net income (losses) of affiliated or effectively controlled companies	201	108	(81)
Deduct minority interest	1,249	2,185	1,827
Income before extraordinary items	9,724	7,142	6,084
Extraordinary items	....	....	(191)
Consolidated net income	\$ 9,724	\$ 7,142	\$ 5,893
Net flow of funds from operations	\$21,611	\$ 18,203	\$ 16,294
Dividends paid	2,743	2,465	2,194
Year-end financial position			
Current assets	48,693	43,973	40,077
Less: Current liabilities	41,070	30,376	27,138
Working Capital	\$ 7,623	\$ 13,597	\$ 12,939
Properties	\$ 54,416	\$ 45,888	\$ 38,907
Total assets	140,405	123,626	112,454
Unearned net publishing revenue	8,790	7,500	6,088
Long-term debt	47,281	38,123	26,545
Deferred income taxes	10,936	10,098	10,040
Minority interest in subsidiary companies	1,975	9,299	13,302
Shareholders' equity	\$ 30,353	\$ 28,230	\$ 30,047
Per share data*			
Consolidated net income before extraordinary items	\$1.39	95.3¢	74.7¢
Consolidated net income after extraordinary items	\$1.39	95.3¢	72.4¢
Net flow of funds from operations	\$3.09	242.1¢	200.1¢
Dividends paid			
On Class A stock	33.0¢	31.2¢	30.0¢
On Class B stock	33.0¢	28.6¢	25.5¢
Ratios			
Consolidated net income before extraordinary items as a percentage of revenue	4.9	4.0	4.0
Consolidated net income after extraordinary items as a percentage of revenue	4.9	4.0	3.9
Ratio of current assets to current liabilities	1.2	1.4	1.5

* Per share data is based on an average of 6,989,267 shares outstanding for 1977, 7,495,482 shares for 1976, 8,142,883 shares for 1975, 8,039,475 shares for 1974 and 8,000,000 shares for 1973 and prior years.

1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
\$ 61,432	\$ 56,784	\$ 46,940	\$ 41,756	\$ 41,731	\$ 41,754	\$ 37,258
26,708	21,761	3,123	2,807	328	.....	.....
13,435	11,305	10,114	8,631	7,687	6,907	4,747
12,259	10,422	8,980	7,732	4,930	3,151	1,227
18,475	12,089	10,718	7,905	6,465	6,777	4,461
\$132,309	\$112,361	\$ 79,875	\$ 68,831	\$ 61,141	\$ 58,589	\$ 47,693
\$111,841	\$ 95,138	\$ 64,958	\$ 57,170	\$ 52,042	\$ 48,683	\$ 41,854
4,222	3,615	2,965	2,456	1,955	1,561	1,031
3,168	1,904	1,014	1,165	728	774	392
\$119,231	\$100,657	\$ 68,937	\$ 60,791	\$ 54,725	\$ 51,018	\$ 43,277
\$ 13,078	\$ 11,704	\$ 10,938	\$ 8,040	\$ 6,416	\$ 7,571	\$ 4,416
6,371	5,968	5,184	4,053	3,380	4,009	2,295
6,707	5,736	5,754	3,987	3,036	3,562	2,121
34	69	15	32	16	(19)	(67)
1,477	786	1,053	545	395	32	.....
5,264	5,019	4,716	3,474	2,657	3,511	2,054
(1,196)	.....	.....	41	438	254	111
\$ 4,068	\$ 5,019	\$ 4,716	\$ 3,515	\$ 3,095	\$ 3,765	\$ 2,165
\$ 12,921	\$ 10,407	\$ 9,545	\$ 7,589	\$ 6,220	\$ 6,119	\$ 4,172
2,168	2,087	1,764	1,377	1,332	1,110	1,110
35,170	27,878	22,152	14,455	13,015	12,248	9,440
21,943	22,134	17,211	10,384	11,042	21,639	7,411
\$ 13,227	\$ 5,744	\$ 4,941	\$ 4,071	\$ 1,973	\$ (9,391)	\$ 2,029
\$ 34,217	\$ 29,253	\$ 24,023	\$ 21,871	\$ 20,360	\$ 16,349	\$ 11,665
102,721	90,295	72,666	54,353	49,564	42,803	30,959
5,676	5,109	4,303	4,164	4,187	4,136	3,926
28,942	21,095	12,494	11,500	9,340	.....	6,007
7,305	6,003	5,838	5,117	3,870	3,180	2,649
12,524	11,980	11,513	5,744	5,727	510	194
\$ 26,331	\$ 23,974	\$ 21,307	\$ 17,444	\$ 15,398	\$ 13,338	\$ 10,772
65.5¢	62.7¢	58.9¢	43.4¢	33.2¢	43.9¢	25.7¢
50.6¢	62.7¢	58.9¢	43.9¢	38.7¢	47.1¢	27.1¢
160.7¢	130.1¢	119.3¢	94.8¢	77.8¢	76.5¢	52.2¢
30.0¢	29.0¢	24.8¢	18.8¢	18.0¢	15.0¢	15.0¢
25.5¢	24.8¢	20.9¢	16.0¢	15.3¢	12.8¢	12.8¢
4.0	4.5	5.9	5.0	4.4	6.0	4.3
3.1	4.5	5.9	5.1	5.1	6.4	4.5
1.6	1.3	1.3	1.4	1.2	.6	1.3

Directors and Officers

* Director

Maclean-Hunter Limited Toronto

(416) 595-1811

- * Donald G. Campbell
Chairman &
Chief Executive Officer
- * Frederick T. Metcalf
President &
Chief Operating Officer
- * Lorne R. Clark
Vice-President, Finance
- * George W. Gilmour
Vice-President,
The Financial Post &
International operations
- * Lloyd M. Hodgkinson
Vice-President, Magazines
- * Edward Nymark
Vice-President,
Printing & Business Forms
- * Robert W. Robertson
Vice-President,
Business Publications
- * Floyd S. Chalmers
- * Paul S. Deacon
Publisher,
The Financial Post
- * John M. Holton
- * Arthur J. Little
- * Peter C. Newman
Editor, Maclean's
- * Gordon P. Osler
- * William P. Wilder
Herbert G. Marshall
Vice-President, Broadcasting
- Matthew B. Fyfe
Controller & Treasurer
- * Harvey T. M. Botting
Corporate Secretary
- Ernest J. Cozens
Assistant Treasurer
- Philip P. Patterson
Assistant Treasurer
- Jane Wile
Assistant Secretary

Business Forms Division, Metro Toronto News Company Limited, Toronto

(416) 677-1490

- Edward Nymark
Chairman & President
- John Greenhough
Executive Vice-President
- John B. Hoyle
Vice-President &
General Manager,
Pakfold Business Forms
- Alec Gardiner
Vice-President, Sales
- Data Business Forms
- Donald G. Campbell
- Frederick T. Metcalf
- Lorne R. Clark
- Matthew B. Fyfe
Secretary

CFCN Communications Limited Calgary

(403) 246-7111

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * Edward W. Chapman
President
- * Robert W. Lamb
- * Sven Erickson
- * J. Edward O'Connor
- * Herbert G. Marshall
- Gerald J. Luciani
Secretary-Treasurer

CFCN Television Limited and The Voice of the Prairies Limited, Calgary

(403) 246-7111

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * Edward W. Chapman
President
- * Norman Haines
Vice-President-Manager (Radio)
- * John F. Ruttle
Vice-President-Manager (TV)
- * Frederick T. Metcalf
- * Herbert G. Marshall

- * Robert W. Lamb
- * J. Edward O'Connor
- * Gerald J. Luciani
Vice-President, Finance &
Secretary-Treasurer
- Ronald I. Nordquist
Vice-President, Engineering
- H. Thompson Macdonald
Vice-President, News
& Public Affairs

CKEY Limited, Toronto

(416) 361-1281

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * Douglas C. Trowell
President
- * Stuart C. Brandy
Vice-President &
General Manager
- * Herbert G. Marshall
- Dorman G. Ulens
Secretary-Treasurer

Co-Operative Book Centre of Canada Limited, Toronto

(416) 751-3530

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * George M. Harwood
President
- * John M. Smith
Secretary & Controller
- * Lorne R. Clark
- * George W. Gilmour
- * Frederick T. Metcalf

Design-Craft Limited, Toronto

(416) 252-3361

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * George W. Gilmour
President
- * Robert M. Gowdy
Vice-President
- * George W. Rodda
General Manager
- * K. Bernice Martin
Comptroller
- * Lorne R. Clark
Treasurer
- Harvey T. M. Botting
Secretary

Greatlakes Broadcasting System Limited, Kitchener-Chatham

(519) 743-2611

- * Donald G. Campbell
President &
Chairman of the Board
- * Douglas C. Trowell
Executive Vice-President
- * John E. Larke
Vice-President & General
Manager—CHYM-AM, CKGL-FM
- * Donald E. Reiffenstein
Vice-President &
General Manager—CFCO
- * Herbert G. Marshall
- Dorman G. Ulens
Secretary-Treasurer

Maclean-Hunter Cable TV Limited, Toronto

(416) 675-5930

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * Frederick T. Metcalf
President
- * J. Barry Gage
Executive Vice-President
- * Gilbert A. Allard
- * Colin M. Brown
- * Lorne R. Clark
- * Robert J. Prettie
John Haughey
Vice-President, Finance &
Secretary-Treasurer
- * Charles K. Overland

Maclean-Hunter Communications Ltd., Toronto

(416) 249-8455

- * Frederick T. Metcalf
Chairman of the Board

- * Gilbert A. Allard
President
- * J. Barry Gage
Secretary-Treasurer
- * Donald G. Campbell

Maclean-Hunter Limited, London, England

01-437-0644

- * George W. Gilmour
Chairman of the Board
- * Robin M. Cobb
Deputy Chairman &
Managing Director
- * Gerald J. Briggs
Deputy Managing Director
- * G. M. James
- * Peter Lister
- * Moss J. A. Walters
- John Garner
Financial Controller
- Marjorie Price
Secretary

Maclean-Hunter Publishing Corporation, Chicago, U.S.A.

(312) 726-2802

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * Joseph J. O'Neill
President & Treasurer
- * Mae J. Sylvester
Secretary
- * George W. Gilmour
- * John F. Heffinger

Macmillan Company of Canada Limited, Toronto

(416) 362-7651

- * Donald G. Campbell
Chairman of the Board
- * George W. Gilmour
President
- * J. William Baker
Vice-President &
General Manager
- * Gladys E. Neale
Vice-President
- Robert J. Stuart
Vice-President
- J. S. White
Vice-President
- * Doris H. Anderson
- * Floyd S. Chalmers
- * John M. Gray
T. B. McDonald
Controller & Secretary

Metro Toronto News Company Limited, Toronto

(416) 752-8720

- * James B. Neill
President
- * Alex C. Petraitis
Vice-President &
Secretary
- * John H. Douwes
Vice-President, Operations
- * Larry Cohen
Vice-President, Marketing

National Market Reports, Inc., Chicago, U.S.A.

(312) 427-3464

- * Joseph J. O'Neill
Chairman of the Board
- * John F. Heffinger
President
- * Mae J. Sylvester
Secretary-Treasurer
- * Donald G. Campbell
- * George W. Gilmour
- Emily Allen
Assistant Secretary

Westbourne-Maclean Hunter (PTY) Limited, Johannesburg, South Africa

22 1751

- * George W. Gilmour
Chairman of the Board
- * Peter Latham
Managing Director
- * Donald G. Campbell
- * Maurice E. Newbound

Company Addresses

Toronto

Maclean-Hunter Limited
481 University Avenue
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 595-1811

Maclean-Hunter Cable TV Limited
27 Fasken Drive
Rexdale, Ontario M9W 1K7
(416) 675-5930

Montreal

Maclean-Hunter Limited
625 President Kennedy Avenue
Montreal, P.Q. H3A 1K5
(514) 845-5141

Ottawa

Maclean-Hunter Limited
Financial Post & Business Publications
Ste. 311, 151 Sparks Street
Ottawa, Ontario K1P 5E3
(613) 236-0895

Maclean-Hunter Limited
Consumer Magazine Division
National Press Building
Ste. 507, 150 Wellington Street
Ottawa, Ontario K1P 5A4
(613) 233-8401

Calgary

Maclean-Hunter Limited
Oilweek, 200-918-6 Avenue S.W.
Calgary, Alta. T2P 0V5
(403) 266-5621

CFCN Communications Limited
Broadcast House
Calgary, Alta. T3C 3L9
(403) 246-7111

Edmonton

Maclean-Hunter Limited
942-10830 Jasper Avenue
Edmonton, Alta. T5J 2B3
(403) 428-6886

Vancouver

Maclean-Hunter Limited
Ste. 600, 1111 Melville Street
Vancouver, B.C. V6E 3V6
(604) 683-8254

U.S.A.

Maclean-Hunter Publishing Corp.
300 West Adams
Chicago, Ill. 60606
(312) 726-2802

United Kingdom

Maclean-Hunter Limited
30 Old Burlington Street
London W1X 2AE
01 437-0644

Austria

Media Daten Österreichs
1180 Wien
Weimarer Strasse 27
344-9555

France

Tarif Media S.A.
6 Avenue Matignon
75008 Paris
225-7853

West Germany

Media Daten
Verlagsgesellschaft m.b.H.
6500 Mainz Kaiserstrasse 58
(06131) 94 044

Italy

Dati e Tariffe Pubblicitarie, S.p.a.
Viale Scarampo 19
Milano 20148
498 2 310

South Africa

Westbourne-Maclean Hunter (Pty.) Ltd.
P.O. Box 6110
Johannesburg 2000
22 1751

Brazil

Corena Ltda.
Caixa Postal 30493
Sao Paulo
227 1022

Switzerland

Media Daten AG
Malz Strasse 17
8045 Zurich
6615 22

Administrateurs et dirigeants

* Administrateur	
Maclean-Hunter Limitee	
Toronto	
(416) 595-1811	
* Donald G. Campbell,	
chef de l'exploitation	
* Lorrie R. Clark,	
vice-président finances	
* Donald G. Campbell,	
vice-président	
* George W. Gilmour,	
vice-président	
The Financial Post et	
explications internationales	
* Lloyd M. Hodgkinson,	
vice-président magazines	
* Edward Nymark,	
vice-président impression	
et formulaires commerciaux	
* Robert W. Robertson,	
vice-président	
* Lloyd S. Deacon,	
directeur de la publication,	
The Financial Post	
* John M. Holton	
* Arthur I. Little	
* Peter C. Newman,	
* Gordon P. Osler	
* William P. Wilder	
* Herbert Marshall	
vice-président radiodiffusion	
* Matthew B. Fyfe,	
contrôleur et trésorier	
Design-Craft Limited, Toronto	
(416) 252-3361	
* Donald G. Campbell,	
président du conseil	
* George M. Harwood,	
président	
* Arthur I. Little	
* Peter C. Newman,	
* Gordon P. Osler	
* William P. Wilder	
* Herbert Marshall	
vice-président radiodiffusion	
* Matthew B. Fyfe,	
contrôleur et trésorier	
Division des formulaires	
commerciaux, Metro Toronto News	
Company Limited, Toronto	
(416) 677-1490	
* Edward Nymark	
président de la société	
John Greenhough,	
vice-président délégué	
John B. Hoyte	
vice-président et directeur général,	
Pakfold Business Forms	
Alex Gardiner,	
vice-président, ventes,	
Donald G. Campbell	
Frederick T. Metcalf	
Lorne R. Clark	
Matthew B. Fyfe,	
secrétaire	
CFCN Communications Limited	
(403) 246-7111	
* Donald G. Campbell,	
président du conseil	
* Edward W. Chapman,	
vice-président	
* Robert W. Lamb	
* Sven Erickson	
* J. Edward O'Connor	
* Herbert G. Marshall	
Gerald J. Luciani,	
secrétaire trésorier	
CFCN Television Limited	
et The Voice of the Prairies	
Limited, Calgary	
(403) 246-7111	
* Donald G. Campbell,	
président du conseil	
* Edward W. Chapman,	
vice-président	
* Robert W. Lamb	
* Sven Erickson	
* J. Edward O'Connor	
* Herbert G. Marshall	
Gerald J. Luciani,	
secrétaire trésorier	
Maclean-Hunter	
Cable TV Limited, Toronto	
(416) 675-5930	
* Donald G. Campbell,	
président de la société	
* Douglas C. Towell,	
vice-président délégué	
* John E. Larke,	
vice-président et directeur	
général-CHYM-AM, CKGL-FM	
* Donald E. Reiffenstern,	
vice-président et	
directeur général-CFCO	
* Herbert G. Marshall	
Dorman G. Udens,	
secrétaire-trésorier	
Maclean-Hunter	
Cable TV Limited, Toronto	
(416) 675-5930	
* Donald G. Campbell,	
président du conseil	
* Joseph J. O'Neill,	
président du conseil	
* John F. Heffinger,	
président	
* Mae I. Sylvester,	
secrétaire adjointe	
Westbourne-Maclean Hunter	
(PTY), Limited,	
Johannesburg, Afrique du Sud	
22 1751	
* George W. Gilmour,	
président du conseil	
* Peter Latham,	
administrateur délégué	
* Donald G. Campbell	
Maunice E. Newbound	

Toronto	
Maclean-Hunter Limited	
481 University Avenue	
Toronto, Ontario M5W 1A7	
(416) 595-1811	
Maclean-Hunter Cable TV Limited	
27 Fasken Drive	
Rexdale, Ontario M9W 1K7	
(416) 675-5930	
Montreal	
Maclean-Hunter Limitee	
625, avenue du Président-Kennedy	
Montréal, Québec H3A 1K5	
(514) 845-5141	
Ottawa	
Maclean-Hunter Limitee	
Financial Post et revues spécialisées	
151, rue Sparks, bureau 311	
Ottawa, Ontario K1P 5E3	
(613) 236-0895	
Division des magazines d'intérêt général	
Immeuble National Press	
150, rue Wellington, bureau 507	
Ottawa, Ontario K1P 5A4	
(613) 233-8401	
Calgary	
Maclean-Hunter Limited	
200-918-6 Avenue S.W.	
Calgary, Alta. T2P 0V5	
(403) 266-5621	
CFCN Communications Limited	
Broadcast House	
Calgary, Alta. T3C 3L9	
(403) 246-7111	
Edmonton	
Maclean-Hunter Limited	
942-10830 Jasper Avenue	
Edmonton, Alta. T5J 2B3	
(403) 428-6886	
Vancouver	
Maclean-Hunter Limited	
Ste. 600, 1111 Melville Street	
Vancouver, B.C. V6E 3V6	
(604) 683-8254	
Eats-Unis	
Maclean-Hunter Publishing Corp.	
300 West Adams	
Chicago, Ill. 60606	
(312) 726-2802	
Royaume-Uni	
Maclean-Hunter Limited	
30 Old Burlington Street	
London W1X 2AE	
01 437-0644	
Autriche	
Media Daten Oesterreichs	
1180 Wien	
Weimarer Strasse 27	
344-9555	
France	
Tarif Media S.A.	
6, avenue Mathignon	
75008 Paris	
225-7853	
Allemagne de l'Ouest	
Media Daten	
Verlagsgesellschaft m.b.H.	
6500 Mainz, Kaiserstrasse 58	
(06131) 94 044	
Italie	
Dati e Tariffe Pubblicitarie, S.p.a.	
Viale Scarampo 19	
Milano 20148	
498 2 310	
Afrique du Sud	
Westbourne-Maclean Hunter (Pty), Ltd.	
P.O. Box 6110	
Johannesburg 2000	
22 1751	
Bresil	
Corena Ltda.	
Caixa Postal 30493	
5ao Paulo	
227 1022	
Suisse	
Media Daten AG	
Malz Strasse 17	
8045 Zurich	

Adresses

1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968
\$ 61,432	\$ 56,784	\$ 46,940	\$ 41,756	\$ 41,731	\$ 41,754	\$ 37,258
26,708	21,761	3,123	2,807	328	....	4,747
13,435	11,305	10,114	8,631	7,687	6,907	....
12,259	10,422	8,980	7,732	4,930	3,151	1,227
18,475	12,089	10,718	7,905	6,465	6,777	4,461
\$132,309	\$112,361	\$ 79,875	\$ 68,831	\$ 61,141	\$ 58,589	\$ 47,693
\$111,841	\$ 95,138	\$ 64,958	\$ 57,170	\$ 52,042	\$ 48,683	\$ 41,854
4,222	3,615	2,965	2,456	1,955	1,561	1,031
3,168	1,904	1,014	1,165	728	774	392
\$119,231	\$100,657	\$ 68,937	\$ 60,791	\$ 54,725	\$ 51,018	\$ 43,277
\$ 13,078	\$ 11,704	\$ 10,938	\$ 8,040	\$ 6,416	\$ 7,571	\$ 4,416
6,371	5,968	5,184	4,053	3,380	4,009	2,295
6,707	5,736	5,754	3,987	3,036	3,562	2,121
34	69	15	32	16	(19)	(67)
1,477	786	1,053	545	395	32	....
5,264	5,019	4,716	3,474	2,657	3,511	2,054
(1,196)	....	....	41	438	254	111
\$ 4,068	\$ 5,019	\$ 4,716	\$ 3,515	\$ 3,095	\$ 3,765	\$ 2,165
\$ 12,921	\$ 10,407	\$ 9,545	\$ 7,589	\$ 6,220	\$ 6,119	\$ 4,172
2,168	2,087	1,764	1,377	1,332	1,110	1,110
35,170	27,878	22,152	14,455	13,015	12,248	9,440
21,943	22,134	17,211	10,384	11,042	21,639	7,411
\$ 13,227	\$ 5,744	\$ 4,941	\$ 4,071	\$ 1,973	\$ (9,391)	\$ 2,029
\$ 34,217	\$ 29,253	\$ 24,023	\$ 21,871	\$ 20,360	\$ 16,349	\$ 11,665
102,721	90,295	72,666	54,353	49,564	42,803	30,959
5,676	5,109	4,303	4,164	4,187	4,136	3,926
28,942	21,095	12,494	11,500	9,340	....	6,007
7,305	6,003	5,838	5,117	3,870	3,180	2,649
12,524	11,980	11,513	5,744	5,727	510	194
\$ 26,331	\$ 23,974	\$ 21,307	\$ 17,444	\$ 15,398	\$ 13,338	\$ 10,772
65.5¢	62.7¢	58.9¢	43.4¢	33.2¢	43.9¢	25.7¢
50.6¢	62.7¢	58.9¢	43.9¢	38.7¢	47.1¢	27.1¢
160.7¢	130.1¢	119.3¢	94.8¢	77.8¢	76.5¢	52.2¢
30.0¢	29.0¢	24.8¢	18.8¢	18.0¢	15.0¢	15.0¢
25.5¢	24.8¢	20.9¢	16.0¢	15.3¢	12.8¢	12.8¢
4.0	4.5	5.9	5.0	4.4	6.0	4.3
3.1	4.5	5.9	5.1	5.1	6.4	4.5
1.6	1.3	1.3	1.4	1.2	.6	1.3

Maclean-Hunter Limited (en milliers de dollars)

Bénéfices			
	1975	1976	1977
Revenus			
Periodiques et livres — Edition	\$ 68,711	\$ 78,221	\$ 90,059
— Distribution	30,801	35,377	39,632
Diffusion	15,401	18,890	21,665
Télédistribution	14,776	18,822	23,322
Formules d'affaires et autres activités	21,989	23,973	23,585
Total des revenus	\$151,678	\$175,283	\$198,263
Dépenses			
Dépenses d'exploitation	\$127,752	\$147,963	\$165,785
Amortissements	5,081	6,154	7,619
Dépense d'intérêt	2,750	3,517	4,237
Total des dépenses	\$135,583	\$157,634	\$177,641
Bénéfice avant impôts sur le revenu	\$ 16,095	\$ 17,649	\$ 20,622
Impôts sur le revenu	8,103	8,430	9,850
Bénéfice avant les postes suivants	7,992	9,219	10,772
Participation aux bénéfices (pertes) nets de compagnies affiliées ou sous contrôle effectif	(81)	108	201
Déduire participation minoritaire	1,827	2,185	1,249
Bénéfice avant postes extraordinaires	6,084	7,142	9,724
Postes extraordinaires	(191)	....	....
Bénéfice net consolidé	\$ 5,893	\$ 7,142	\$ 9,724
Rentée nette de fonds provenant de l'exploitation	\$ 16,294	\$ 18,203	\$ 21,611
Dividendes versés	2,194	2,465	2,743
Situation financière à la fin de l'exercice			
Actif à court terme	40,077	43,973	48,693
Moins: Passif à court terme	27,138	30,376	41,070
Fonds de roulement	\$ 12,939	\$ 13,597	\$ 7,623
Propriétés	\$ 38,907	\$ 45,888	\$ 54,416
Total de l'actif	112,454	123,626	140,405
Revenu net non gagné d'édition	6,088	7,500	8,790
Dette à long terme	26,545	38,123	47,281
Impôts sur le revenu reportés	10,040	10,098	10,936
Participation minoritaire dans des filiales	13,302	9,299	1,975
Avoir des actionnaires	\$ 30,047	\$ 28,230	\$ 30,353
Données par action*			
Bénéfice net consolidé avant postes extraordinaires	74.7¢	95.3¢	\$1.39
Bénéfice net consolidé après postes extraordinaires	72.4¢	95.3¢	\$1.39
Rentée nette de fonds provenant de l'exploitation	200.1¢	242.1¢	\$3.09
Dividendes versés	30.0¢	31.2¢	33.0¢
Sur actions, classe A			
Sur actions, classe B	25.5¢	28.6¢	33.0¢
Rapports			
Bénéfice net consolidé avant postes extraordinaires	4.0	4.0	4.9
comme pourcentage des revenus			
Bénéfice net consolidé après postes extraordinaires	3.9	4.0	4.9
comme pourcentage des revenus			
Rapport de l'actif à court terme avec le passif à court terme	1.5	1.4	1.2

* Les données par action sont fondées sur la moyenne de 6,989,267 actions en circulation en 1977, 7,495,482 actions en 1976, 8,142,883 actions en 1975, 8,039,475 actions en 1974 et 8,000,000 d'actions en 1973 et du cours des exercices antérieurs.

Newradio
Limited
100%

Stephens &
Towndrow Co.
Limited
80%

Com-Logics
Limited
100%

National
Market Reports
Inc. (Etats-Unis)
100%

Troup Publications
Limited
(Grande-Bretagne)
100%

CKEY
Limited
100%

Maclean-Hunter
Publishing Corporation
(Etats-Unis)
100%

Maclean-Hunter
Limited
(Grande-Bretagne)
100%

CFCN
Productions
Limited
100%

Colonial
Distributors
Limited
100%

Maclean-Hunter
Cable TV
Limited
98.9%

Huron
Cable TV
Limited
100%

Maclean-Hunter
Communications
Ltd.
100%

Suburban
Cablevision
(Etats-Unis)
75%

Peterborough
Cable Television
Limited
75%

Metro
Home Theatre
Inc.
66.7%

Compagnies affiliées

Possees par Maclean-Hunter Limitee—

KEG Productions Limited

possees a 100%: Wildlife Film Distributors Limited

Quality Service Programs Incorporated

Sinnott News Company Limited

possees a 100%: Sinnott News Realty Company Limited

Trans Canada Expositions Limited

Media Daten, Verlagsgesellschaft m.b.H. (Allemagne)

Media Daten, A.G. (Suisse)

Dati e Tariffe Pubblicitarie S.p.A., (Italie)

Tariffmedia S.A. (France)

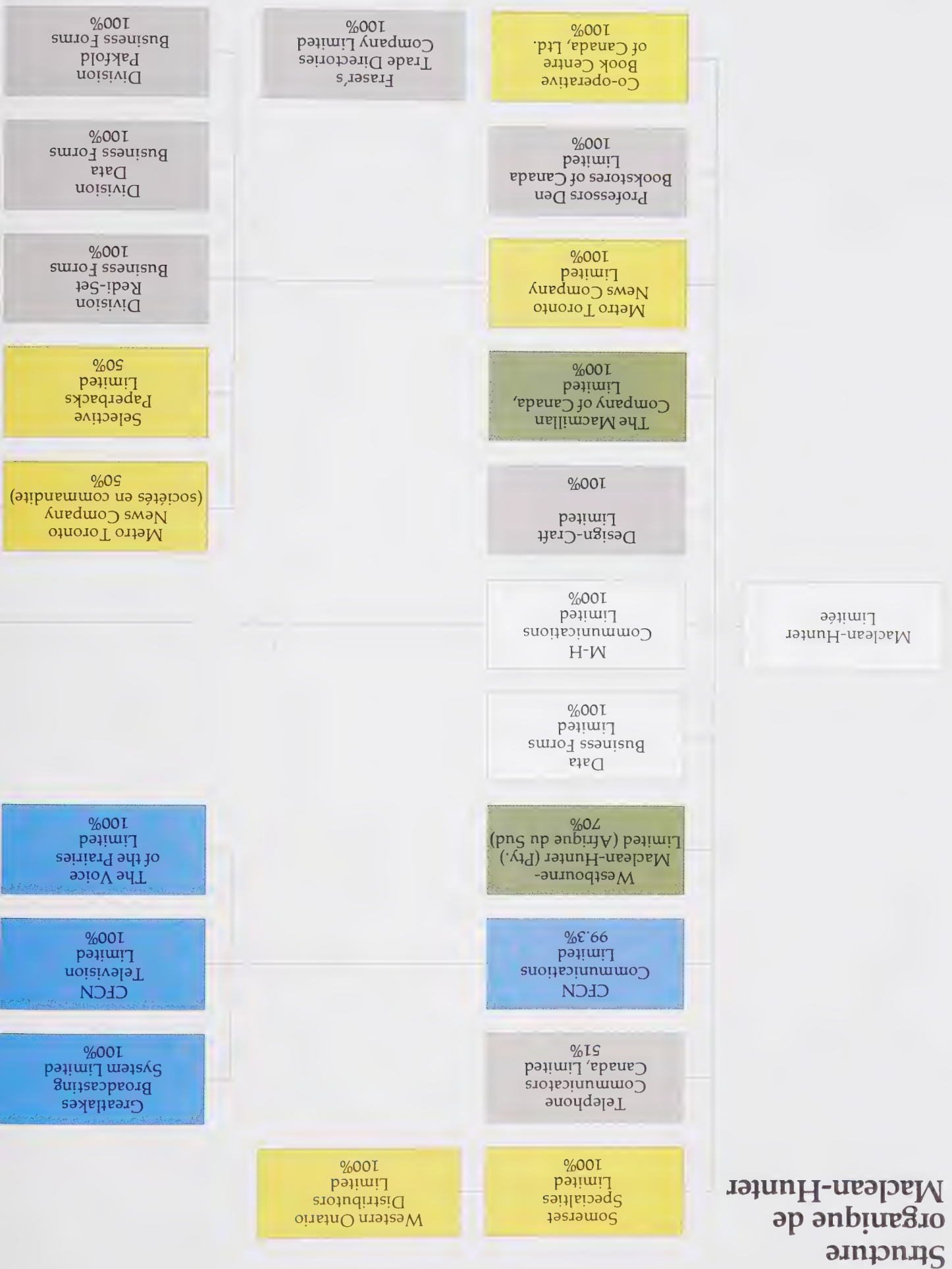
Corena Ltda., (Brasil)

Possees par des filiales

Maclean-Hunter Holdings Limited

Paul Muvihill Limited

International Exposition Services Incorporated



Structure
Organique de
Maclean-Hunter

8. Participation minoritaire dans des filiales

1976		1977	
Participation minoritaire dans des filiales		\$2,068,000	\$14,291,000
Moins la participation indirecte de la participation minoritaire dans la valeur comptable des actions de la compagnie détenues par des filiales		93,000	4,992,000
		\$1,975,000	\$ 9,299,000

La participation minoritaire dans des filiales a été réduite d'une façon sensible à la suite de l'acquisition d'actions supplémentaires de Maclean-Hunter Cable TV Limited et de CFCN Communications Limited par la compagnie telle qu'elle est décrite à la note 2.

9. Passif éventuel et engagements

a) Au 31 décembre 1977, des procès intentés contre la compagnie, découlant du cours normal des affaires étaient en suspens. Selon l'avis des conseillers juridiques retenus pour défendre la compagnie, la direction est d'avis que les recouvrements des demanderessees, le cas échéant, ne seront pas importants et aucune provision n'a été faite dans les comptes de la compagnie à ce sujet.

b) La compagnie et ses filiales se sont engagées à payer des loyers annuels s'élevant à \$2,900,000 relatifs à des locaux et à de l'équipement pour des périodes allant jusqu'à 14 ans.

c) La compagnie a contracté des obligations à l'égard d'acquisitions en capital au cours de 1978 pour la somme d'environ \$4,200,000 qu'on prévoit financer à même le fonds de roulement.

10. Programme anti-inflation

Aux termes du programme anti-inflation du gouvernement fédéral, la compagnie et ses filiales canadiennes sont tenues de se conformer à la loi qui contrôle les prix, les marges bénéficiaires, la rémunération et les dividendes.

La direction est d'avis qu'elle s'est conformée aux exigences de la loi. Dans certaines situations, des surcroîts de recettes ont été établis et des programmes d'observation, qui impliquent essentiellement le maintien des structures de prix actuels, ont été convenus avec la Commission de lutte contre l'inflation. Par conséquent, aucune provision relative à ces surcroîts de recettes n'a été établie.

Les dividendes aux actionnaires de la compagnie au cours de la période de douze mois se terminant le 31 octobre 1978 ne peuvent pas dépasser 34.3¢ par action.

11. Reclassefication des comptes

Certaines reclassefications ont été effectuées dans les comptes en 1977, et les chiffres comparatifs de 1976 ont été redressés en vue de les rendre conformes aux classifications de 1977.

12. Renseignements statutaires

La rémunération globale directe des administrateurs et des cadres supérieurs (soit au total 22 en 1977 et 20 en 1976, selon la définition de la loi intitulée The Business Corporation Act de l'Ontario) s'est élevée à \$981,000 en 1977 et à \$874,000 en 1976.

13. Evénements ultérieurs

Sous réserve de l'approbation du conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes, CKFY Limited a consenti à acheter CKOY Limited, qui exploite les stations de radio CKOY et CKBY-FM à Ottawa, pour la somme d'environ \$3,100,000.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Maclean-Hunter Limited, Nous avons vérifié l'état consolidé de la situation financière de Maclean-Hunter Limited au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Maclean-Hunter Limited et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne les filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous nous en sommes remis aux rapports des autres vérificateurs.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada, le 16 février 1978.

Comptables agréés

6. Placements et avances—autres compagnies

Les placements dans d'autres compagnies sont les suivants:

	1977	1976
Global Communications Limited		
actions ordinaires	\$723,000	\$ 738,000
CTV Television Network Limited		
actions ordinaires et privilégiées	121,000	121,000
Divers	175,000	130,000
	\$1,019,000	\$ 989,000

La valeur comptable du placement en actions ordinaires de Global Communications Limited, s'élevant à \$723,000 après un encaissement de \$15,000 en 1977, représente le montant que la compagnie peut réaliser sur la levée de toutes les options d'achat (émises à la suite du refinancement de Global en 1974) à l'égard des avoirs de la compagnie dans Global.

7. Avoir des actionnaires

a) Capital—

Autorisé:

10,000,000 d'actions participantes interconvertibles, classe A et classe B, sans valeur nominale
1,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale

Émis:

Nombre d'actions au 31 décembre		1977	1976
Classe A	6,038,898	6,093,613	
Classe B	2,281,277	2,195,837	
Total	8,320,175	8,289,450	

Le capital-actions versé des 8,320,175 (8,289,450 en 1976) actions, classe A et classe B, émises de la compagnie est de \$2,680,000 (\$2,416,000 en 1976).

Tel qu'il est énoncé à la note 1, on considère que la compagnie a acquis aux fins comptables, une participation indirecte dans 1,693,821 de ses propres actions émises (1,029,370 en 1977). Par conséquent, le bénéfice par action et les dividendes de la compagnie ont été calculés en se rapportant aux autres 6,626,354 actions émises (7,260,080 en 1976).

b) Régime de participation aux actions des cadres supérieurs—

Aux fins d'un régime de participation aux actions, 400,000 actions, classe B, ont été mises de côté à l'intention de certains cadres supérieurs de la compagnie. Selon ce régime, ces cadres peuvent acheter des actions au cours du marché au moment de l'achat. Toutes les 400,000 actions ont été attribuées et au 31 décembre 1977, 320,175 actions avaient été achetées et 79,825 actions demeuraient disponibles en vue de leur achat au cours de 1978. Au cours de l'exercice, 30,725 actions, classe B, ont été émises pour une contrepartie totale en espèces de \$264,000.

Conformément aux dispositions du régime, la compagnie a consenti des prêts sans intérêt afin de financer ces achats. Ces prêts doivent être remboursés au cours d'une période maximale de dix ans. Au 31 décembre 1977, le solde de ces prêts s'élevait à \$1,778,000 (y compris la somme de \$573,000 à des administrateurs et dirigeants) et était inclus dans le poste Autres éléments d'actif à l'Etat consolidé de la situation financière. Les actions achetées en vertu du régime sont détenues en fiducie jusqu'à ce que les prêts soient remboursés.

c) Restrictions à l'égard du transfert d'actions—

Les statuts de constitution de la compagnie confèrent à celle-ci le droit de refuser d'enregistrer un transfert d'actions dans le capital de la compagnie si un tel transfert peut, de l'avis des administrateurs, influencer défavorablement la situation de la compagnie en vertu des dispositions d'autorisation de la Loi sur la radiodiffusion du Canada, ou sur la situation de la compagnie en tant qu'éditeur canadien de publications de journaux ou de périodiques.

d) Bénéfices non répartis—

La Loi canadienne de l'impôt sur le revenu définit le "revenu en main non réparti en 1971" ainsi que le "surplus de capital en main en 1971". Jusqu'au 31 décembre 1978, une corporation peut choisir que la totalité ou une partie de ses versements de dividendes soit réputée provenir de ces soldes. Les dividendes qui sont présentement libres d'impôt entre les mains des actionnaires (mais qui réduisent le prix de base rajusté de leurs actions aux fins d'impôt sur le revenu) peuvent être déclarés et versés par la compagnie sur les actions, classe B, au cours de 1978.

Au cours de 1976, la compagnie a épuisé son revenu en main non réparti en 1971 et a commencé à verser des dividendes sur ses actions, classe B, à même son surplus de capital en main en 1971. Au 31 décembre 1977, le surplus de capital en main en 1971 s'élevait à environ \$21,300,000.

e) Dividendes—

Les dividendes versés sur les actions, classe B, sont équivalents à ceux versés sur les actions, classe A, déduction faite de l'impôt de 15% payé en 1976 pour constituer un surplus non réparti et libéré d'impôt à même le revenu en main non réparti en 1971. Au cours de l'exercice les dividendes suivants ont été déclarés:

	1977	1976
Actions, classe A — 33.0¢ par action (1976 — 31.2¢)	\$1,985,000	\$1,639,000
Actions, classe B — 33.0¢ par action (1976 — 31.2¢), moins l'impôt de 2.6¢ par action	758,000	826,000
Impôt versé sur le revenu en main non réparti en 1971	2,743,000	2,465,000
Total	2,743,000	2,619,000
Moins les dividendes sur les actions éliminés afin de réfléter la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions	451,000	244,000
Imputation nette sur les bénéfices non répartis	\$2,292,000	\$2,375,000

(f) Surplus d'apport —

Le surplus d'apport a augmenté de \$2,000 au cours de l'exercice (1976 — \$8,000) à la suite du gain sur le rachat d'actions privilégiées d'une filiale.

ses propres actions et elle a déduit sa part proportionnelle de la valeur comptable y relative de l'acquisition de l'avoir des actionnaires. À la suite de l'acquisition de la compagnie d'actions supplémentaires de CFCN et de Maclean-Hunter Cable TV en 1977 (note 2) la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions a augmenté et la valeur comptable de la participation supplémentaire a été déduite de l'avoir des actionnaires comme suit:

Participation indirecte des filiales dans des actions de la compagnie	
Nombre d'actions	Valeur
31 décembre 1976	\$ 7,553,000
Augmentation au cours de 1977	664,451
31 décembre 1977	\$13,128,000

4. Propriétés

Éléments d'actif au prix coûtant:	
	1977
Terrains	\$ 2,194,000
Bâtiments et équipement	53,060,000
Installations de télédistribution	44,962,000
Moins amortissement accumulé	45,800,000
	52,222,000
	\$54,416,000

Les installations de télédistribution comprennent des éléments d'actif de \$6,522,000 en 1976 payés par la compagnie, mais détenus par des compagnies de services publics en vertu de baux dont la durée initiale minimale est de 10 ans.

5. Dette à long terme

Maclean-Hunter Limited et ses filiales en propriété exclusive	
	1977
Emprunt bancaire (garanti par des comptes à recevoir) à un taux d'intérêt relié au taux bancaire préférentiel. En 1977, cet emprunt bancaire a été converti en une marge de crédit d'exploitation de \$13,000,000 et est montré comme un élément de passif à court terme	\$12,569,000
Emprunt bancaire à terme (garanti par des comptes à recevoir et les actions de Maclean-Hunter Cable TV Limited et de CFCN	—
Emprunt bancaire à terme échéant en 1979	\$17,565,000
Emprunt bancaire à terme échéant en 1982, à Billet, 7%, échéant en 1982, à payer en versements trimestriels de \$59,000 plus l'intérêt	1,184,000
	20,009,000
	15,200,000

Maclean-Hunter Cable TV Limited —

Emprunt bancaire (emprunt en dollars canadiens de \$2,400,000 et emprunt en dollars américains de \$11,925,000) garanti par des débentures de \$18,150,000, série "B", à des taux d'intérêt reliés au taux bancaire préférentiel canadien sur l'emprunt en dollars canadiens et au taux préférentiel de New York sur l'emprunt en dollars américains, échéant au plus tôt en 1983	14,325,000
Débentures à fonds "A", ayant des exigences annuelles de fonds d'amortissement, 9%, série "C", échéant le 1er juillet 1989, à un taux d'intérêt représentant le taux bancaire préférentiel plus ¾% (mais pas inférieur à 9¾%) ou supérieur à 11%) et ayant des exigences annuelles de fonds d'amortissement de \$250,000 jusqu'en 1980, de \$435,000 de 1981 à 1988 et de \$520,000 en 1989	4,750,000
	21,427,000
	18,242,000
CFCN Communications Limited —	
Emprunt bancaire (garanti par des comptes à recevoir et une débenture de \$12,000,000) à un taux d'intérêt relié au taux bancaire préférentiel. La marge de crédit maximale est réduite de \$1,250,000 en 1978, de \$1,600,000 par année de 1979 à 1982 et de \$250,000 en 1983	7,107,000
Autres dettes	236,000
	48,779,000
	42,350,000
Moins partie exigible échéant en deçà d'un an	1,498,000
Total de la dette à long terme	\$47,281,000
	\$38,123,000

Le montant global des paiements en capital estimatifs nécessaires pour satisfaire aux obligations de la dette au cours de chacun des cinq prochains exercices est le suivant:

1978	—
1979	—
1980	—
1981	—
1982	—
	4,772,000

La dépense d'intérêt de \$4,237,000 comprend \$181,000 (1976—\$51,000) d'intérêt sur la dette engagée à l'origine pour une durée inférieure à un an. La compagnie a donné une garantie subsidiaire sous forme de billets à demande pour l'emprunt bancaire de \$17,565,000. La convention d'emprunt stipule que la banque ne fera aucune demande à l'égard des billets aussi longtemps que les conditions de la convention seront respectées.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Maclean-Hunter Limitee 31 décembre 1977

1. Conventions comptables

Les comptes des filiales (dont la propriété est supérieure à 50%) sont consolidés avec ceux de la compagnie à compter de la date d'acquisition des filiales selon la méthode de l'achat pur et simple.

Les placements dans des compagnies affiliées (possédées à 50%) ou dans des compagnies sous contrôle effectif (possédées à moins de 50%) sont comptabilisés à la valeur de consolidation et, selon cette méthode, la compagnie inclut sa quote-part des bénéfices et des pertes de ces compagnies dans son bénéfice consolidé annuel, rajuste ses placements en conséquence et inscrit les dividendes à titre de réduction des placements.

Les placements dans d'autres compagnies (dont la propriété est inférieure à 50% et qui ne sont pas sous contrôle effectif) sont inscrits au prix coûtant ou au prix coûtant moins montants radies.

Voir le tableau et la note 6 pour le détail des compagnies de chacune de ces trois catégories.

Certaines filiales détiennent une participation indirecte dans les actions de la compagnie. La participation proportionnelle de la compagnie dans la valeur comptable de ces actions a été déduite de l'avoir des actionnaires. La participation proportionnelle dans la valeur comptable de ces actions relatives à la participation minoritaire des filiales a été déduite de la participation minoritaire dans les filiales. Le bénéfice par action de la compagnie a été calculé selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation après l'élimination de la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions. De la même façon, les dividendes déclarés par la compagnie, qui figurent dans l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis, ont été réduits par la partie des dividendes qui a rapport à la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions (notes 2, 3, 7 et 8).

Conversion des devises étrangères—

Les comptes des filiales étrangères de la compagnie sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

a) l'actif et le passif à court terme, aux taux approximatifs de change à la fin de l'exercice;

b) les immobilisations (et l'amortissement s'y rapportant) et les autres comptes du bilan, au taux de change en vigueur lorsque les éléments de l'actif ont été acquis ou ceux du passif assumés;

c) les revenus et dépenses (autres que l'amortissement), au taux moyen de l'exercice; et

d) les gains et les pertes à la conversion des devises étrangères sont inclus dans le bénéfice.

Stocks—

Les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le matériel d'impression est évalué au moindre du prix coûtant et du coût de remplacement.

Propriétés—

Les terrains, les bâtiments et l'équipement sont comptabilisés au prix coûtant.

Les installations de télédistribution sont comptabilisées au prix coûtant. Au cours de la construction de nouveaux systèmes de télédistribution, toutes les dépenses s'y rapportant sont capitalisées jusqu'à ce que le système ait été installé chez un premier groupe d'abonnés; par la suite, 50% de ces dépenses sont capitalisées jusqu'à ce que la

construction soit terminée. L'amortissement est calculé aux taux suivants qui visent à amortir le prix coûtant des éléments d'actif sur leur durée utile estimative:

Bâtiments—5% selon la méthode de l'amortissement dégressif d'usine d'impression et installations de télédistribution—10% selon la méthode de l'amortissement linéaire

Équipement de communications—10% à 20% selon la méthode de l'amortissement linéaire

Autres installations et équipement—10% ou 20% selon la méthode de l'amortissement dégressif

Véhicules—30% selon la méthode de l'amortissement dégressif

Achalandage—

L'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la valeur attribuée à l'actif corporel net acquis est inclus dans l'achalandage. On considère que l'achalandage a une valeur continue et la partie antérieure à avril 1974 est inscrite au prix coûtant dans les comptes. L'achalandage ultérieur à avril 1974 est amorti (conformément aux recommandations de L'Institut Canadien des Comptables Agréés) selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans.

Reconnaissance du revenu d'édition—

Le revenu provenant d'abonnements à des publications moins les frais directs de commission correspondants pour l'acquisition d'abonnements à des revues est reporté et viré au bénéfice sur la durée des divers abonnements. Comme l'actif à court terme ne sera pas utilisé pour payer toute obligation aux abonnés, aucune partie du revenu net non gagné d'édition n'est comprise dans le passif à court terme.

2. Placements dans des filiales

a) En juillet 1977, Maclean-Hunter Limitee a acheté la plupart des actions en circulation qu'elle ne possédait pas déjà de Maclean-Hunter Cable TV Limited et de CFCN Communications Limited. Au 31 décembre 1977, la compagnie possédait 98,9% (1976—61,7%) des actions de Maclean-Hunter Cable TV Limited et 99,3% (1976—60,0%) des actions de CFCN Communications Limited. Ces acquisitions ont été comptabilisées comme des achats purs et simples et l'excédent du coût d'acquisition des actions sur la part proportionnelle de la juste valeur de l'actif corporel net acquis s'élevant à \$12,134,000 est amorti sur quarante ans conformément à la convention comptable énoncée à la note 1. Les détails de ces acquisitions sont comme suit:

Maclean-Hunter Cable TV	CFCN	Total
Juste valeur de l'actif corporel net acquis	\$1,570,000	4,369,000
Contrepartie attribuable à l'achalandage inscrit antérieurement dans les livres des filiales acquises	3,862,000	3,691,000
Valeur accrue à l'acquisition	4,276,000	305,000
Total	8,138,000	3,996,000
Actif net acquis	\$9,708,000	\$8,365,000
comptant		\$18,073,000

b) Au cours de 1977, une filiale, Maclean-Hunter Cable TV Limited, a acquis une participation de 66 2/3% à un coût nominal dans Metro Home Theatres Inc., une compagnie du Michigan.

3. Participations croisées

En 1976, deux filiales, CFCN et Maclean-Hunter Cable TV, ont acheté une participation minoritaire dans Maclean-Hunter Holdings et, par conséquent, au 31 décembre 1976, la compagnie avait une participation indirecte dans 1,029,370 de

Passif		
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires (garantis par des comptes à recevoir)	\$ 11,262,000	\$ 2,743,000
Comptes à payer et frais courus	20,594,000	16,946,000
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	4,367,000	3,335,000
Dividendes à payer	734,000	672,000
Dettes à long terme exigibles en deçà d'un an	1,498,000	4,227,000
Revenu non gagné de télédistribution	2,615,000	2,453,000
Total du passif à court terme	41,070,000	30,376,000
Revenu net non gagné d'édition	8,790,000	7,500,000
Dettes à long terme (note 5)	47,281,000	38,123,000
Impôts sur le revenu reportés	10,936,000	10,098,000
Participation minoritaire dans des filiales (note 8)	1,975,000	9,299,000
Avoir des actionnaires (note 7):		
Capital	2,680,000	2,416,000
Surplus d'apport	1,527,000	1,525,000
Bénéfices non répartis	39,274,000	31,842,000
Moins la participation proportionnelle de la compagnie dans ses actions détenues par des filiales (note 3)	(13,128,000)	(7,553,000)
	30,353,000	28,230,000
	\$140,405,000	\$123,626,000

Au nom du Conseil:

administrateur

Donald G. Campbell

administrateur

A. J. Little

État consolidé de la situation financière

Maclean-Hunter Limitée (Constituée selon les lois de l'Ontario)
31 décembre 1977 (avec chiffres comparatifs au 31 décembre 1976)

Actif	1977	1976
Actif à court terme:		
Encaisse	\$ 881,000	\$ 489,000
Dépôts à court terme	118,000	1,077,000
Comptes à recevoir	27,519,000	26,661,000
Stocks	15,238,000	11,881,000
Frais payés d'avance	4,937,000	3,865,000
Total de l'actif à court terme	48,693,000	43,973,000
Placements et avances:		
Compagnies affiliées ou sous contrôle effectif	1,400,000	1,505,000
Autres compagnies (note 6)	1,019,000	989,000
Total des placements	2,419,000	2,494,000
Propriétés (note 4)	54,416,000	45,888,000
Achalandage (note 2)	32,820,000	28,753,000
Autres éléments d'actif (note 7b)	2,057,000	2,518,000
	\$140,405,000	\$123,626,000

(Voir les notes ci-jointes)

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Maclean-Hunter Limitée
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1976)

	1977	1976
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation —		
Bénéfice net consolidé	\$ 9,724,000	\$ 7,142,000
Augmentation du revenu net non gagné d'édition	1,290,000	1,412,000
Montants déduits lors du calcul du bénéfice net consolidé ne nécessitant pas une sortie de fonds:		
Amortissement	7,619,000	6,154,000
Amortissement des frais de mise au point des systèmes informatiques	565,000	407,000
Amortissement de l'achalandage	326,000	53,000
Impôts sur le revenu reportés	838,000	762,000
Participation minoritaire	1,249,000	2,273,000
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	21,611,000	18,203,000
Additions à la dette à long terme	4,660,000	6,305,000
Réduction de l'achalandage	188,000	979,000
Divers	204,000	155,000
Total de la provenance des fonds	26,663,000	25,642,000
Utilisation du fonds de roulement:		
PlACEMENT dans des filiales (notes 2 et 3)		
Contrepartie versée au cours de l'exercice	18,073,000	1,000,000
Financé par un emprunt bancaire à long terme	17,565,000	
Sortie nette du fonds de roulement	508,000	1,000,000
PlACEMENT dans Maclean-Hunter		
Holdings Limitée (note 3)		12,545,000
Financé par l'emprunt bancaire à long terme		10,000,000
Sortie nette du fonds de roulement	2,545,000	
Additions aux propriétés	15,909,000	13,134,000
Réduction de la dette à long terme	13,066,000	4,726,000
Rachat d'actions privilégiées de filiales	510,000	501,000
Frais reportés de mise au point des systèmes informatiques	109,000	209,000
Dividendes	2,292,000	2,375,000
Dividendes de filiales versés aux détenteurs de participation minoritaire	243,000	494,000
Total de l'utilisation des fonds	32,637,000	24,984,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(5,974,000)	658,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	13,597,000	12,939,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 7,623,000	\$ 13,597,000

(Voir les notes ci-jointes)

État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

(Voir les notes ci-jointes)

Bénéfice par action du capital-actions
(Classes A et B)

Revenus:	
Périodiques et livres — édition	\$ 90,059,000
— distribution	39,632,000
Diffusion	21,665,000
Télédistribution	23,322,000
Formules d'affaires et autres activités	23,585,000
Total des revenus	198,263,000
Dépenses:	
Dépenses d'exploitation	165,459,000
Amortissement	7,619,000
Dépense d'intérêt (note 5)	4,237,000
Amortissement de l'achalandage	326,000
Total des dépenses	177,641,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	20,622,000
Impôts sur le revenu	9,850,000
Participation aux bénéfices nets de compagnies affiliées ou sous contrôle effectif	201,000
Participation minoritaire	(1,249,000)
Bénéfice net consolidé de l'exercice	9,724,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	31,842,000
Dividendes (y compris l'impôt versé en 1976 sur le revenu non réparti en 1971)	2,743,000
Moins les dividendes sur les actions éliminées afin de refléter la participation indirecte de la compagnie dans ses propres actions	451,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 39,274,000
	2,292,000
	2,375,000
	\$ 31,842,000

Maclean-Hunter Limitée
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1976)

société de procéder à un contrôle plus étroit de la planification de la production et de la clientèle éventuelle à rejoindre.

Pakfold Business Forms de Niagara Falls en Ontario est un fabricant de formulaires spéciaux qui recourt aux directeurs régionaux pour promouvoir la vente de ses produits dans les papeteries et ainsi qu'aux imprimeries et autres fabricants de formulaires pour les ventes et les bénéfices sont demeurés stables. La société qui continuera de se concentrer ses efforts sur les séminaires organisés à l'intention des concessionnaires et le service à la clientèle devrait obtenir d'heureux résultats en 1978.

Au début de 1978, ITS a obtenu un contrat de direction pour la tenue du Canadian Welding Show. Cette exposition se tiendra concurrentiellement avec l'Exposition nationale de production industrielle et de machines-outils qui est la propriété d'ITS.

Design-Craft Limited dont ITS est une division, fait office de fournisseur officiel de services pour les expositions d'ITS et d'un grand nombre d'expositions d'entreprises indépendantes. De fait, la société qui continuera de se concentrer ses efforts sur les séminaires organisés à l'intention des concessionnaires et le service à la clientèle devrait obtenir d'heureux résultats en 1978.



Exposition commerciales

Industrial Trade Shows of Canada (ITS) est propriétaire de 14 expositions et assure la direction de six autres en vertu de contrats.

ITS a lancé quatre nouvelles expositions durant l'année: Contract & Architectural Showcases pour les marchés des meubles commerciaux et des composants architecturaux; Canadian Home Improvements Show tenue en vertu d'un contrat conclu avec la Lumber & Building Materials Association of Ontario; Personal Computing Showcases pour les amateurs d'ordinateurs et Concrete Canada qui se tient à l'occasion de l'assemblée annuelle de l'American Concrete Institute à Toronto.

Autres services

Fraser's Trade Directories Co. Ltd., qui publie un annuaire commercial général et un annuaire semblable sur la construction, a connu une année très prospère en 1977 en dépit des conditions défavorables du marché.

Les services suivants ont aussi réalisés des bénéfices en 1977: Maclean-Hunter Research Bureau, qui poursuit des enquêtes et publie des rapports sur les principaux marchés pour ses clients; Canadian Press Clipping Service, qui fournit des coupures de journaux et de magazines; Direct Mail Services, qui joue les listes de diffusion justifiées des revues spécialisées de M-H et du Financial Post; enfin, Maclean-Hunter Mailing Services qui offre une grande variété de services de mise à la poste.

M-H Microfilm Services vend de l'information et des microfilms aux bibliothèques et projette de modifier ses méthodes de production au cours de 1978 afin de le rendre rentable.



Impression commerciale

L'imprimerie de Maclean-Hunter, située à l'intersection de la rue Yonge et de la route 401 dans l'agglomération torontoise, est l'une des plus importantes et l'une des plus perfectionnées du Canada.

L'imprimerie imprime la plupart des revues spécialisées de Maclean-Hunter et tous ses magazines d'intérêt général. Son service d'impression commerciale imprime aussi une grande variété de catalogues, de publications spécialisées d'intérêt particulier et de publications d'intérêt général destinées au consommateur. La société estime à \$80 millions la part du marché de l'impression commerciale qu'elle pourrait acquérir. M-H a acquis, à ce jour, 5% du marché.

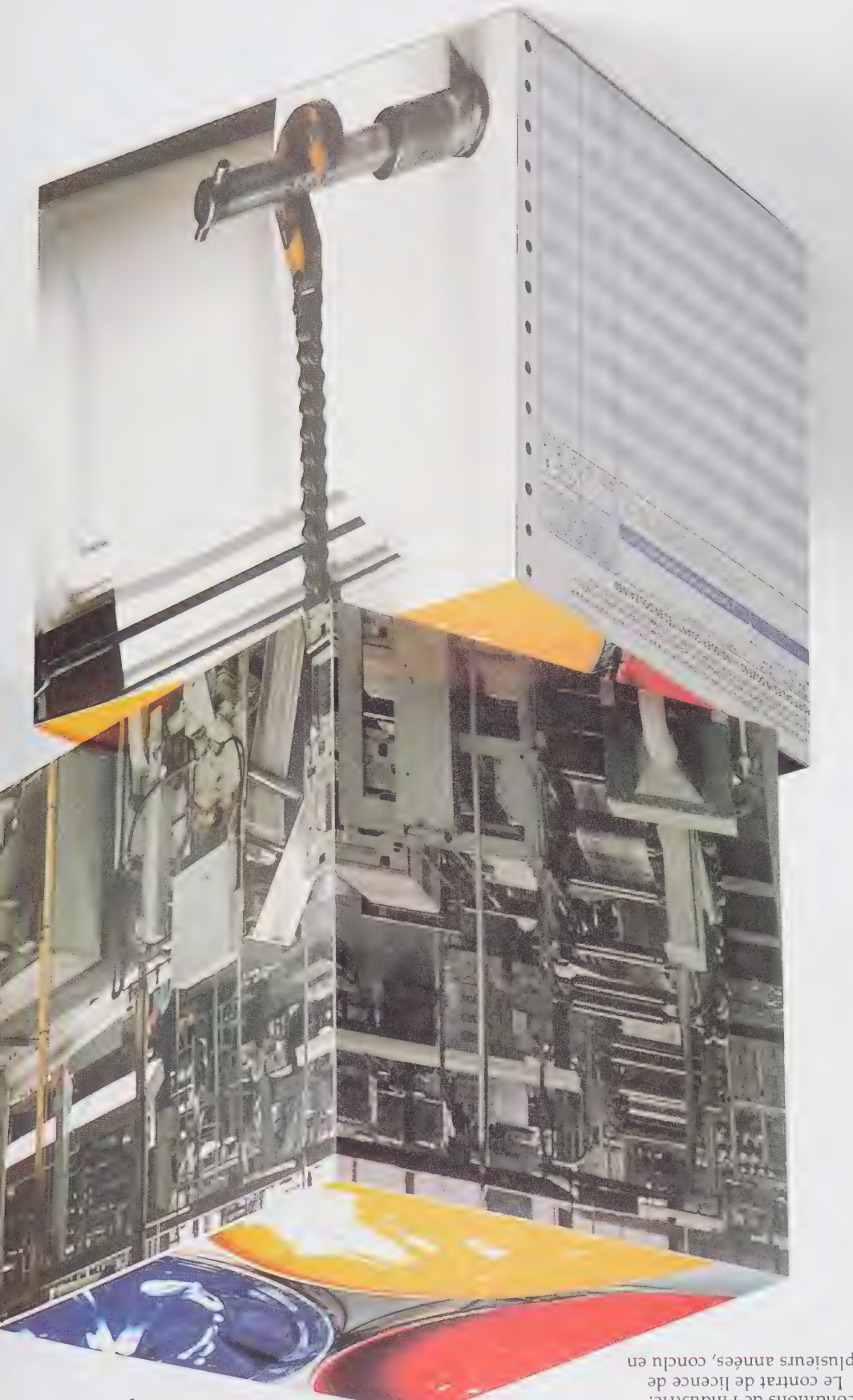
Les revenus provenant de l'impression commerciale ont été supérieurs de 14,5% à ceux de 1976. L'imprimerie continuera à rechercher des clients qui doivent faire imprimer des travaux volumineux tels que des magazines et catalogues.

Pour maintenir la position de l'imprimerie dans le marché de l'impression au Canada, le conseil d'administration de M-H a approuvé des dépenses totalisant \$4,25 millions pour l'achat d'une nouvelle presse d'impression de 32 pages en quatre couleures, de matériel de reliure et de mise à la poste compatible et d'une installation de composition entièrement photographique.

La presse est un modèle Harris M-100A à huit sections semblable aux presses actuelles de l'imprimerie. La nouvelle installation MOPAS de photocomposition à grande vitesse fut livrée en février 1978. Toutes les publications de M-H imprimées par cette imprimerie seront adaptées à la nouvelle installation à la fin de l'année.

Formulaires commerciaux

Alors que les ventes du groupe des formulaires commerciaux de Maclean-Hunter ont augmenté de 1,2% en 1977, les bénéfices avant impôts ont diminué de 18% par suite de l'excès de capacité et des conditions concurrentielles qui existaient dans l'industrie. Tous les fabricants de formulaires commerciaux ont substantiellement réduit leurs prix pour conserver leur part du marché.



A la société Data Business Forms de Mississauga en Ontario, fabricant recourant à la vente directe et possédant sept bureaux de vente au pays, les ventes ont augmenté légèrement, et les bénéfices avant impôts ont diminué de 17%, baisse qui reflète les conditions de l'industrie. Le contrat de licence de plusieurs années, conclu en

société en 1978.

1977 entre la société Data et Transkrit Corporation d'Elmsford à New-York pour la fabrication au Canada d'étiquettes-adresses en continu et liasses détachables découpées à la matrice, procurera un nouveau produit important à la société en 1978.

Redi-Set Business Forms de Don Mills en Ontario, fabricant recourant également à la vente directe et dont les affaires proviennent surtout de l'Ontario et du Québec, a aussi connu une année de bénéfices limités. Cependant, le lancement de son propre prix-courant en 1977 permettra à la

Maclean-Hunter Communication

Maclean-Hunter Communication Ltd., filiale en propriété exclusive de Maclean-Hunter Cable TV Limited, se consacre surtout à la location de services radioélectriques d'appels de personnes.

Cette branche de son activité continue de prospérer et, à la fin de 1977, Maclean-Hunter Communications possédait près de 7 000 abonnés au service d'appel de personnes comparativement aux 6 000 abonnés de 1976.

Une réalisation importante de l'année fut l'établissement d'un réseau spécialisé d'appels par tonalité seulement que pourront employer des dizaines de milliers de clients du sud de l'Ontario, à partir d'Oshawa jusqu'à Windsor. L'installation du réseau a été commencée en 1977 et sera terminée en 1978.

Durant l'année, la société a vendu son service de secrétariat téléphonique de Kingston en Ontario, mais a conservé 20% de ses intérêts dans ce service. Maclean-Hunter Communication est maintenant une des plus importantes entreprises du domaine des services radioélectriques d'appels en Ontario, et le nombre d'abonnés au service d'appel de personnes devrait augmenter substantiellement quand le nouveau réseau sera en exploitation.

Detroit. Cette difficulté sera résolue durant le premier trimestre de 1978. Metro possédait 588 abonnés à Detroit à la fin de 1977. Si les ventes se poursuivent au même rythme, cette société devrait atteindre le seuil de rentabilité en 1978 et être rentable en 1979.

dans les immeubles d'habitation de la région. Les débuts de Metro Home Theatre ont connu un progrès plus lent que nous l'avions prévu et qui est en partie attribuable à la difficulté de trouver une station de réception par satellite dans la région de

long terme pour Suburban Cablevision. Au cours de l'année, M-H Cable annonçait la création de Metro Home Theatre Inc. dans l'état du Michigan pour procurer un service de télévision payante aux immeubles d'habitation de l'agglomération de Detroit. M-H Cable possède maintenant les deux tiers des intérêts de cette société, et des intérêts américains possèdent le reste. La société a été fondée afin de permettre l'usage d'une nouvelle technique de diffusion appelée Multipoint Distribution Service (MDS) plutôt que de recourir au câble pour la télévision payante





Collingwood et Midland fut mis micro-ondes à Owen Sound.

Le service de transmission par 33 500 dans l'état du New Jersey, 267 000 abonnés en Ontario et société possède maintenant l'année précédente, à 300 500. La portée, de 269 000 qu'il était branchements d'abonnés a été Etats-Unis. Le total des dans 23 villes de l'Ontario et des installations de télédistribution

teledistribution exploite 10 Cette société de

Toronto le 28 février 1978. de la cote de la bourse de

Hunter Cable TV ont été rayées Les actions de Maclean-

précedemment de 61,7%. société de télédistribution était

Maclean-Hunter dans cette Cable. La participation de

intérêts minoritaires de M-H juillet dernier, d'acheter tous les

faisait Maclean-Hunter, en Hunter Cable TV Limited à plus

de 99% à la suite d'une offre que sa participation dans Maclean-

Maclean-Hunter Limited a accru Hunter Cable TV

Maclean-Hunter

Le nombre de foyers que télévision payante de la société.

sont des abonnés du service de à 33 500. De ce nombre, 29 000

ainsi porté le nombre d'abonnés 15 500 au cours de l'année, ont

Suburban qui ont augmenté de Les branchements au câble de

d'essor constant. Cable, a connu une autre année

participation de 75% de M-H Jersey, filiale américaine à

Suburban Cablevision of New pourcentage.

marché d'un certain accroître notre pénétration du

Nous devons ainsi pouvoir dans l'ensemble de l'Ontario.

sont situées ces stations que plus rapide dans les régions où

accroissement démographique années. On prévoit aussi un

progresser à un rythme constant l'Ontario continueront de

stations de télédistribution de Nous prévoyons que les

service à ces villes. en service en octobre 1977 et a

Jersey. La Commission a établi les installations CATV du New

l'intérêt des investisseurs dans règlements visant les hausses de

du New Jersey a libéralisé ses La Public Utilities Commission

dont 17 sont exploitées. total de franchises de Suburban

d'Union, ce qui porte à 27 le deux franchises

La société a récemment obtenu au taux actuel de 36%.

des abonnés comparativement pénétration de 50% du marché

de la société comprennent une 1978. Les objectifs à long terme

près de 150 000 d'ici la fin de que la société espère accroître à

totalisait 88 600 foyers, nombre relia par câble à la fin de 1977

Suburban était en mesure de un tarif commun qui stipule le

d'obtenir un autre financement à

actuellement en cours en vue

Des négociations sont affaires.

dans ce secteur américain de nos

du gouvernement de cet état

Cette libéralisation aura pour

effet de diminuer l'intervention

hausse supérieure au plafond

toutefois nécessaire lorsqu'une

Commission. Une audience est

entendue devant la

son tarif sans être officiellement

teledistribution peut accroître

montant dont une société de

un tarif commun qui stipule le

CKEY Limited

CKEY Radio demeure toujours la deuxième station en

importance à Toronto pour ce

qui est de l'audience recherchée

des 25 à 54 ans. De plus, la

station se classait au premier

rang, l'automne dernier pour ses

émissions du matin destinées

aux adultes de 25 à 49 ans de

l'agglomération torontoise.

Fidèle à ses principes, CKEY

continue toujours de diffuser de

la musique légère aux auditeurs

de la région de Toronto ainsi

que des nouvelles de niveau

professionnel élevé. La station a

amélioré ses bulletins sur la

circulation routière en

employant un avion bimoteur

Cessna Skymaster en plus d'un

hélicoptère Hughes. Le

bimoteur permet de surveiller

une plus grande aire avec plus

de rapidité et de survoler la

campagne, l'obscurité venue,

pour améliorer le service

d'écoute routière l'été.

Au cours de l'année, Charles

Templeton et Pierre Berton ont

tenu les manchettes dans tout le

pays lorsqu'ils ont révélé qu'il

était possible d'obtenir

facilement des renseignements

confidentiels sur les impôts du

ministère du Revenu national.

La nouvelle a causé un émoi à la

Chambre des communes et a

obligé le gouvernement fédéral

à apporter d'importantes

modifications à sa méthode de

protection de l'information.

CKEY Limited a reçu du

C.R.T.C. l'autorisation d'acheter

toutes les actions de CKOY

Limité qui possède et exploite

les stations de radio CKOY-AM

et CKBY-FM desservant la ville

d'Ottawa et la région

environnante. CKEY Limited

projette d'améliorer les bulletins

d'information et les émissions

de ces stations diffusées dans la

région d'Ottawa.

Stephens & Townrow Co.

Limité, filiale à participation de

80% de CKEY Limited, vend de

la publicité radiophonique et

stations. Après un an de

consolidation de son

exploitation en 1977, S&T est à

dresser un programme intensif

d'acquisition de stations en

1978.

Newstradio Limited, filiale de

Stephens & Townrow, est une

agence de presse radiophonique

nationale possédant 44 abonnés

parmi les stations AM et FM.

Elle procédera à des

améliorations techniques

importantes de la transmission

en 1978 et espère ouvrir un

bureau régional à Calgary.



CFCN Communications Limited

1976 en ont été marquées par une augmentation particulière de la publicité nationale. La part de l'audience qu'obtiennent les bulletins d'information de CFCN TV dans le marché de l'agglomération de Calgary est supérieure à celles des deux autres stations réunies. CHYM, station AM desservant la région de Kitchener-Waterloo en Ontario, demeure toujours la principale station du marché et conserve sa prédominance pour ce qui est des nouvelles. Ce succès a été obtenu en accordant une large place aux émissions d'intérêt local ainsi qu'en diffusant des émissions intéressantes aux adultes le jour et en portant l'accent sur les émissions intéressant les jeunes le soir. Le changement de fréquence de 1 490 à 570 de la station de radio desservant l'agglomération de Calgary ainsi que trois stations de radio dans le sud-ouest de l'Ontario. Les bénéfices d'exploitation des stations de Calgary ont été précédentes en raison des restrictions imposées par la Commission de lutte contre l'inflation. CFCN-AM, station qui diffuse de la musique contemporaine de choix à l'intention des adultes, a accru son audience au cours de l'année. La station se maintient solidement au deuxième rang dans le marché de Calgary. Les nouvelles et services d'information circulant sur la circulation routière surveillée par hélicoptère et la diffusion des matches de football de la CFL continuent de constituer des émissions importantes dans ce marché concurrentiel. La station essaiera d'accroître sa part de ce marché en 1978. CJAY-FM, qui est en ondes depuis le 1er juin 1977, a obtenu un succès exceptionnel en acquérant une bonne partie de l'audience recherchée des 18 à 34 ans par la diffusion de musique rock. La station a procuré un service d'émissions qui s'imposait dans le marché et est devenue la station desservant Calgary qui a connu le plus grand succès. Le fait qu'aucune nouvelle licence FM ne sera accordée à Calgary durant les 18 prochains mois devrait aider CJAY-FM à raffermir sa position initiale au sein de son auditoire. CFCN Television, qui dessert tout le sud de l'Alberta, atteint ainsi plus de trois quarts de million de personnes toutes les semaines. CFCN qui diffuse 15 des 20 émissions les mieux cotées, est indiscutablement la station de télévision la plus populaire de ce marché concurrentiel. Ses ventes ont augmenté considérablement en

ses ventes à \$1 million pour la première fois de son histoire. La station domine le marché qu'elle dessert par la diffusion de musique semi-classique et de nombreuses émissions d'intérêt local. Nos stations ont reçu plusieurs prix de l'industrie l'an dernier. CFCN TV a gagné trois prix nationaux pour l'excellence de sa programmation locale au Festival Can Pro 77 de Québec. Charlie de la Prairie Region Radio-Television News Directors' Association pour l'excellence de ses bulletins d'information. CFCN Radio en a aussi reçu un et CFCN Television a gagné deux prix Love pour l'excellence de sa production commerciale. CFCN Television a obtenu deux prix du Television Bureau of Canada pour sa production commerciale nationale.

CHYM a été retardé par suite de difficultés techniques et devrait être terminé au printemps. Ce changement procurera à la station un plus grand potentiel d'audience en lui permettant d'atteindre 70 000 personnes de plus dans la région de Cambridge. CKGL-FM, station sœur de CHYM, poursuit ses émissions populaires de musique rustique et western. La station diffuse en "stéréo" dans une grande aire géographique (les deux tiers de la région de Kitchener-Waterloo), et la publicité est vendue aux annonceurs conjointement avec la station AM précédemment à diffusion urbaine. CFCO, station AM desservant la région de Chatham-Wallaceburg en Ontario, a porté



Metro Toronto News Company

Metro Toronto News est un distributeur en gros de périodiques d'intérêt général (tels que Reader's Digest, Newsweek et Maclean's), de livres brochés et d'autres périodiques dont il assure la distribution aux détaillants de l'agglomération torontoise et dans la région du nord de l'Ontario, de Barrie à Huntsville.

Metro assure aussi, par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, la distribution en gros de périodiques dans les régions de l'est et de l'ouest de l'agglomération torontoise qui comprennent les villes de Peterborough, Cobourg, London et Sarnia.

Metro distribue près de 2 000 magazines traitant des sujets les plus divers tels que l'aviation, la religion, la science et un grand nombre d'autres. La société assure la distribution à plus de 3 000 détaillants de l'Ontario, y compris les magasins Dominion, Tumblyns, Beckers, Eaton et Simpsons.

Les ventes ont augmenté de 12%, et une augmentation proportionnelle a été enregistrée dans les bénéfices.

Dans l'espoir de mettre fin au litige qui oppose les distributeurs et la censure sur la question de l'obscénité, la société ainsi que toutes les autres entreprises semblables de l'Ontario ont participé à l'établissement de principes directeurs en matière législative qui ont finalement conduit à la création d'un comité consultatif formé de trois Canadiens respectés (un avocat, un journaliste qui examinera toutes les publications que la société distribue, dans la catégorie de la vente des titres de bons auteurs aux détaillants, écoles et bibliothèques, dans la catégorie des livres brochés.

ouvrages scolaires au cours d'une période de deux ans.

La marge bénéficiaire brute fut de 27% en 1977, soit légèrement plus élevée que celle de l'année précédente et supérieure de 14% à celle de 1970.

Le Book Centre a entrepris un programme d'amélioration du traitement des données par ordinateur d'une durée de trois ans; ce programme procurera à la société un fichier central et lui permettra de mieux concurrencer toute entreprise de distribution de l'Amérique du Nord.

L'événement marquant de l'année fut la décision d'un conseil scolaire de la région de Vancouver d'acheter tous les imprimés dont il avait besoin pour les magasins des écoles par l'entremise de Book Centre.

Cette région scolaire est l'une des quatre principales du Canada pour ce qui est des sommes prévues au budget. Le conseil s'est engagé à acheter un minimum de \$1 million en

The Co-operative Book Centre

The Co-operative Book Centre of Canada Limited est un distributeur en gros de livres reliés en toile et de livres brochés approvisionnant les bibliothèques publiques et les écoles élémentaires et secondaires de tout le Canada.

En 1977, les ventes qui ont excédé \$6 millions ont été supérieures de plus de 25% à celles de 1976.



inscrits au palmarès des best-sellers.
L'évènement le plus important de l'année fut l'accord intervenu entre Macmillan et New American Library of Canada Limited pour former la société Macmillan-NAL Publishing Limited qui commercialisera les livres de Macmillan et de NAL au Canada et publiera des livres brochés canadiens destinés au marché des livres pour tous publics, y compris certains titres édités par Macmillan.

La nouvelle société permettra à Macmillan de s'implanter dans le marché des livres pour tous publics et de renforcer sa position dans le marché des livres cartonnés.

Macmillan Compay of Canada, qui continue d'être l'un des éditeurs renommés de livres et d'ouvrages commerciaux et éducatifs au Canada, a subi une perte avant impôts en 1977 par suite d'une légère diminution de son chiffre d'affaires net, de l'augmentation des frais de production et de la perte non prévue sur le change étranger.

La Division des ouvrages collégiaux a été réorganisée, sa gamme de produits a été structurée, et le personnel des ventes a été accru pour mieux répondre aux besoins de ce

inscrits au palmarès des best-sellers.

L'événement le plus important de l'année fut l'accord intervenu entre Macmillan et New American Library of Canada Limited pour former la société Macmillan-NAL Publishing Limited qui commercialisera les livres de Macmillan et de NAL au Canada et publiera des livres brochés canadiens destinés au marché des livres pour tous publics, y compris certains titres édités par Macmillan.

La nouvelle société permettra à Macmillan de s'implanter dans le marché des livres pour tous publics et de renforcer sa position dans le marché des livres cartonnés.

Maclean-Hunter Limited de Londres, dixième éditeur en importance de revues spécialisées au Royaume-Uni, a connu, en 1977, le plus grand succès de son histoire. En juin 1977, elle avait atteint les bénéfices de 1976, année qui avait elle-même été la meilleure jamais connue. Le succès de la société est en partie attribuable aux conditions plus favorables du marché au Royaume-Uni.

Maclean-Hunter Publishing Corporation de Chicago a aussi connu la meilleure année de son histoire après avoir connu une année record en 1976. L'événement le plus important de cette filiale fut l'acquisition, en janvier 1978, de deux publications: Paper Film and Foil Converter et Home Improvement Contractor de Peacock Business Press de Park Ridge en Illinois.

Notre filiale de l'Afrique du Sud, Westbourne-Maclean-Hunter (Pty.) Limited de Johannesburg, n'a pas connu une bonne année à cause des conditions économiquement stagnantes dans ce pays. Durant l'année, M. Peter Latham, résident de l'Afrique du Sud, a été nommé administrateur délégué. M. Latham possède une vaste expérience dans la publication de périodiques. Des projets sont établis dans l'espoir d'accroître le rendement en 1978.

Maclean-Hunter est propriétaire de 50% des cinq publications d'information sur les médias et tarifs d'annonces publiées en Australie, en France, en Allemagne, en Italie et en Suisse. Ces publications sont possédées en coparticipation avec Standard Rate and Data Service de Skokie en Illinois. Dans l'ensemble, ces publications ont progressé en 1977, et on prévoit que cet essor se poursuivra en 1978.



Le Canadian Council of Financial Analysts.
En 1977, le Service des conférences de Financial Post a organisé six conférences.

Les livres publiés par la division en 1977 comprennent Pensions and Survival, Treadmill to Ruin and It's Your Move. Le Service des livres pour

hommes d'affaires qui a vendu une grande variété de livres par publipostage est abandonné. Des résultats supérieurs sont espérés en 1978 du Magazine Financial Post, d'Investor's Digest, des annuaires de Financial Post et de Telephone Communicators Canada (participation de 51%). La division prévoit une croissance continue, à un rythme constant, du Service aux entreprises, des Services informatiques et du Service des conférences de Financial Post (neuf conférences sont projetées).

Magazines d'intérêt général

Les magazines d'intérêt général de Maclean-Hunter comptent parmi les quelques biens que les Canadiens partagent en commun. Depuis l'orientation particulière de l'évolution au Québec, jamais nos magazines

ne sont révélés plus importants pour notre pays. En 1977, Châtelaine ou Chatelaine et Maclean's ou L'Actualité ont été lus par plus de la moitié de tous les Canadiens adultes de langue anglais ou française. Nos magazines ont augmenté de 27%, ont bénéficié d'une année profitable. Cet accroissement est surtout attribuable à l'intensification de la rédaction des cinq magazines. L'augmentation de 35% des revenus du Maclean's démontre que ce magazine publié toutes les deux semaines a reçu un véritable accueil tant des lecteurs que des annonceurs. L'Actualité enregistre, pour sa part, un accroissement de 58% de ses revenus à la fin de sa première année de publication sous un nouveau format. Les revenus conjugués de Châtelaine et Chatelaine ont augmenté de 17%. Ces magazines ont offert à leurs lecteurs des articles de rédaction plus circonstanciés et plus diversifiés en 1977. Châtelaine célèbre son 50e anniversaire en 1978.

Un événement mémorable de l'année fut la retraite de Doris Anderson qui s'est acquittée avec honneur de ses fonctions durant ses 18 années de service à titre de rédactrice en chef de Châtelaine. Elle fut remplacée par Mildred Istonea qui s'appuie sur les bases solides que la publication a établies au cours des années.

Miss Châtelaine a révisé son orientation rédactionnelle afin de devenir le magazine canadien de la mode pour les jeunes femmes actives s'orientant vers une carrière. C'est là une suite normale à sa première orientation vers le marché des adolescentes. Le magazine accroît sa fréquence de sept à dix numéros en 1978.

Le Maclean's deviendra le magazine d'actualités hebdomadaire du Canada à partir du numéro du 18 septembre 1978. La publication hebdomadaire permettra d'intensifier l'information et les articles sur les affaires courantes, le commerce, les sports et les nouvelles internationales. Le magazine continuera de publier des articles de fond et conservera ses rubriques et chroniques actuelles.

La plus grande fréquence de publication obligera à accroître le personnel de la rédaction de 40 à 70 employés plein temps et à s'ajouter les services de collaborateurs au Canada et à l'étranger. Ce changement constituera un événement historique dans le domaine de l'édition canadienne.





The Financial Post

L'année en fut encore une de distinctions honorifiques pour le journal qui a obtenu un prix et trois mentions honorables au concours National Business Writing Awards ainsi que deux prix et trois mentions honorables au concours Kenneth R. Wilson Memorial Awards. Les deux concours honorent l'excellence de journalisme d'affaires. Le personnel de la rédaction et des ventes de Financial Post a préparé un rapport en cinq parties, hautement louangé, sur l'information établie par financière établie par ordonnateur, des livres, des études sur l'industrie et de l'information spéciale sur les marchés.

Les revenus globaux de la division ont augmenté de 5,6% en 1977, et les bénéfices, de 21,0%. Le revenu provenant de la publicité dans Financial Post s'est accru de 12,6%. Les frais d'expédition ont augmenté substantiellement par suite des tarifs postaux et des frais plus élevés de transport des cargaisons par avion et augmentent encore en 1978. Cette augmentation devrait être compensée par la hausse du tarif d'annonces, la vente d'un volume plus élevé de publicité et l'accroissement de la diffusion.

Le programme d'attribution de prix pour l'excellence des rapports annuels d'entreprises Financial Post a été mis en valeur que poursuit depuis longtemps le rapport d'attribution des prix parrainé par le programme d'un déjeuner par l'addition d'un déjeuner.

Le programme d'attribution de prix pour l'excellence des rapports annuels d'entreprises Financial Post a été mis en valeur que poursuit depuis longtemps le rapport d'attribution des prix parrainé par le programme d'un déjeuner par l'addition d'un déjeuner.

Le programme d'attribution de prix pour l'excellence des rapports annuels d'entreprises Financial Post a été mis en valeur que poursuit depuis longtemps le rapport d'attribution des prix parrainé par le programme d'un déjeuner par l'addition d'un déjeuner.



profit dans les années à venir.
L'exposition Product Finishing
Show aura lieu en juin 1978
sous la direction du personnel
de Canadian Paint and
Finishing.

Une exposition commerciale
intitulée Prêt-à-Porter que la
revue Style projette de tenir à
Montréal cette année sera
probablement une source de

Canadian Driver/Owner et
La fusion des revues
L'Acheteur et Le Québec
Industriel fut réalisée en janvier
1978. Audio Trade
Merchandising a remplacé The
Audio Retailer et la revue est
maintenant distribuée en la
reliant dans la revue
AudioScene Canada.

de 3% du volume de publicité.
L'augmentation du volume de
publicité dépendra dans une
grande mesure de
l'accroissement des
immobilisations et du taux de
croissance de l'économie.
Les autres initiatives
comprendront l'accroissement de
la fréquence de publication des
revues Aerospace Canada,

Revue spécialisées

Une revue spécialisée est un périodique hautement spécialisé voué à un marché industriel, professionnel ou un marché de détail particulier et procurant de l'information aux acheteurs de produits et de services dans ces marchés. Propriétaire de 70 publications comprenant des annuaires publiés au Canada, Maclean-Hunter est le plus important éditeur de revues spécialisées du pays. Cette division demeure l'une des branches d'activité commerciale les plus importantes de la société. En 1977, les bénéfices ont été supérieurs de 7,6% à ceux de 1976, et les revenus ont augmenté de 7,1%. La publicité compte pour 85,5% des revenus de la division, les abonnements pour 7,7%, et les autres services tels que les séminaires et expositions représentent le reste. Dans l'ensemble, les onze revues spécialisées de langue française de Maclean-Hunter dont cinq sont maintenant publiées à Montréal, ont connu une mauvaise passe qui peut être attribuée à deux facteurs principaux: la croissance lente de l'économie et l'incertitude que fait planer la situation politique au Québec. Malgré ces difficultés, la division a toutefois connu certains succès dont, notamment, un progrès sensible des revues Medical Post, Oilweek, Style, Canadian Hotel & Restaurant, Canadian Data Systems, Canadian Electronics Engineering, Canadian Aviation et Home Goods Retailing. Durant 1977, les premiers numéros des publications suivantes ont été publiés: Photo général pour les photographes amateurs; Music Market Canada pour les détaillants d'instruments de musique; L'Hospitalité, guide d'achat de la restauration et de l'hébergement et Aerospac Canada pour l'industrie aérospatiale du Canada. Les autres services nouveaux comprennent les séminaires de transmission de données parrainés par Canadian Data Systems, un guide sur les Antilles, premier annuaire d'une série que pourrait lancer Canadian Travel Courier sur différentes destinations internationales. Tous les services non rentables ont été soigneusement étudiés. Plusieurs ont été discontinués ou interrompus et d'autres ont fait l'objet d'un

changement de stratégie. Les services discontinués ou interrompus sont: Design-Ease System, service architectural interrompu à cause du faible marché architectural; les séminaires d'affaires de M-H, service qui visait à centraliser l'organisation des séminaires dans la division; Improvement Services, service de commercialisation de livres et d'autres produits et l'Exposition Stéréo qui a été retardée d'au moins deux ans. La vente de Canadian Shipping and Marine Engineering fut conclue en juillet 1977. Les revues spécialisées ont formé, au cours de l'année, un conseil de rédaction composé de sept rédacteurs en chef dans l'intention d'améliorer la qualité rédactionnelle des revues. Le conseil analyse actuellement chaque revue en profondeur et fera des recommandations au rédacteur en chef et à la direction de chaque publication. Le conseil produira aussi ses conseils à la direction sur les questions touchant la rédaction. La division a aussi engagé, sur une base provisoire, un

directeur de projets spéciaux dont les principales fonctions ont été, à ce jour, d'aider à élaborer de nouvelles stratégies concurrentielles, de mener une étude sur l'image de la société et d'enquêter sur la possibilité d'une plus grande mise en valeur des magazines d'intérêt particulier s'adressant au consommateur. Les listes de diffusion, qui comprennent quelque 80 000 noms, sont maintenant établies par ordinateur. Cette conversion a ainsi que l'usage du code postal ont permis la mise sur pied et l'essai d'un autre mode de livraison efficace dans les principales villes et qui sera employé si de longues interruptions du service postal devaient se produire. Les membres du bureau de rédaction de la division ont continué de se distinguer en 1977 en gagnant quatre des dix prix de concours Kenneth R. Wilson Memorial Awards qui sont des prix décernés à l'échelle nationale du Canada en

une base provisoire, un



reconnaissance de l'excellence des travaux de rédaction et d'art graphique réalisés dans la presse d'affaires. De plus, le personnel de la rédaction du bureau de Montréal a gagné quatre des six prix décernés par l'Association des Journalistes de la Presse spécialisée. Les objectifs pour 1978 comprennent une augmentation de 10% des revenus, un accroissement de 11% des bénéfices et une augmentation

Gordon P. Osler
administrateur de
la société

John M. Holton
administrateur de
la société

Arthur J. Little
administrateur de
la société

Harvey T. M. Botting
secrétaire



Frederick T. Metcalf
président et chef de
l'exploitation

Edward Nymark
vice-président, impression
et formulaires commerciaux

Lloyd M. Hodgkinson
vice-président
Division des magazines

William P. Wilder
administrateur
de la société

Paul S. Deacon
directeur de la publication,
Division de Financial Post

Absents:

Les administrateurs

Floyd S. Chalmers
administrateur de
la société

George W. Gilmour
vice-président,
exploitations internationales
et Division de Financial Post

Donald G. Campbell
président du conseil et
chef de l'administration



Peter C. Newman
rédacteur en chef,
Maclean's

Lorne R. Clark
vice-président, finances

Robert W. Robertson
vice-président, Division des
revues spécialisées

Les administrateurs

Donald G. Campbell,
président du conseil et
chef de l'administration.

Président du conseil, CFCN
Hunter Cable TV Limited.

Membre de M-H depuis 1957.
Age: 52 ans.

Elu administrateur en 1959.
A occupé divers postes

administratifs au sein de la
société, y compris ceux de

contrôleur, vice-président,
finances et vice-président

délégué, radiodiffusion et
finances.

Vice-président du conseil,
Section canadienne,

Commonwealth Press Union.
Administrateur, Hospital for

Sick Children; membre,
Toronto Redevelopment

Advisory Council.
Fellow de l'Institute of

Chartered Accountants.
Frederick T. Metcalf,

président et chef de
l'exploitation.

Président, Maclean-Hunter
Cable TV Limited.

Age: 56 ans.
Elu administrateur en 1969.

Président fondateur,
Canadian Cable Television

Association.
Colonel honoraire, 11e

régiment de l'artillerie de
campagne de Guelph.

Harvey T. M. Botting,
secrétaire et adjoint administratif
au président du conseil et au

président.
Age: 33 ans.

Membre de M-H depuis 1969,
Elu administrateur en 1977.

A occupé divers postes aux
services de rédaction et de
publication de la société.

Floyd S. Chalmers,
administrateur de la société.
Age: 79 ans.

Membre de M-H depuis 1919.
Elu administrateur en 1938.

A occupé divers postes à la
rédaction et à la direction de
Maclean-Hunter pour ensuite

accéder aux postes de
président de la société (1952-
1964) et de président du

conseil (1964-1969).
Administrateur des fonds

mutuels AGF.
A été membre d'un grand
nombre d'organismes de

services publics et culturels.
Titulaire de nombreuses
distinctions, y compris:

membre de l'Ordre du Canada,
Canadian News Hall of Fame;
Civic Medal of Merit, Toronto;
doctores honorifiques,

Ontario, Waterloo Lutheran
University (maintenant

Wilfrid Laurier University),
Trent University et York

University.
Fondateur de la Fondation

Floyd S. Chalmers qui procure
son appui aux organismes

canadiens des arts du
spectacle.

Auteur de "A Gentleman of
the Press", biographie de John

Bayne Maclean, fondateur de
Maclean-Hunter.

Lorne R. Clark,
vice-président, finances.

Age: 42 ans.
Membre de M-H depuis 1961.

Elu administrateur en 1972.
A occupé divers postes

administratifs au sein de la
société, y compris ceux de

contrôleur, puis de contrôleur
et trésorier.

Membre de l'Ordre des
comptables agréés du Québec;

président du conseil, Financier
Exécutives Institute of Canada;

trésorier honoraire,
Ambulance Saint-Jean (conseil

de l'Ontario).
Paul S. Deacon,

directeur de la publication,
Division
de Financier Post.

Age: 55 ans.
Membre de M-H depuis 1947.

Elu administrateur en 1972.
A occupé divers postes à la

rédaction et à la direction de
Financier Post.

Président, Macmillan
Company of Canada, Limited.
Age: 60 ans.

Membre de M-H depuis 1939,
Elu administrateur en 1963.

A occupé divers postes au
sein de la société, y compris

ceux de directeur de groupe et
de vice-président de la

Division des revues
spécialisées.
Lloyd M. Hodgkinson,

vice-président, impression
et formulaires commerciaux.
Président du conseil et

président, Division des
formulaires commerciaux.

Age: 62 ans.
Membre de M-H depuis 1945.

Elu administrateur en 1956.
A occupé les postes

d'ingénieur de la production,
de directeur de l'imprimerie et

de directeur des ventes du
service d'impression

commerciale à la société
Maclean-Hunter.

Ancien président, Magazine
Printer's Section, Printing
Industry of America.

Ancien président, Rotary
Club of Willowdale.

Gordon F. Osler,
administrateur de la société.

Age: 55 ans.
Elu administrateur en 1976.

Vice-président et chef de
l'administration, British Steel

Corporation (Canada) Limited.
Membre du conseil

d'administration des sociétés
suivantes: Household Finance

Corporation, Inter-City Gas
Limited, Interprovincial Steel

and Pipe Corporation Ltd.,
North American Life

Assurance Company, The
Toronto-Dominion Bank,

Limited et The Canadian
Surety Company.

Robert W. Robertson,
vice-président, Division des revues
spécialisées.

Age: 53 ans.
Membre de M-H depuis 1942.

Elu administrateur en 1969.
A occupé divers postes au
sein de la société, y compris

ceux de directeur de groupe et
de directeur délégué de la
publication.

Directeur, La Presse
spécialisée du Canada;
directeur, Circulations Audit Board;

directeur, Assos Audit Board;
presse périodique; membre,

Business Professional
Advertising Association.

William P. Wilder,
administrateur de la société.

Age: 55 ans.
Elu administrateur en 1977.

Vice-président délégué, Gulf
Oil Canada Limited.
Membre du conseil

d'administration des sociétés
suivantes: Alliance Insurance
Company of Canada, John

Labatt Limited, Lever Brothers
Limited, Noranda Mines

Limited, Simpsons Limited et
Simpsons-Sears Limited.

Membre du conseil de
direction et du comité

consultatif de l'University of
Western Ontario, School of

Business Administration.
Président, Investment

Committee, Institute for
Research on Public Policy;

administrateur, The Hospital
for Sick Children.

Ed Nymark,
vice-président, impression
et formulaires commerciaux.

Président du conseil et
président, Division des

formulaires commerciaux.
Auteur d'un grand nombre

de best-sellers comprenant
The Canadian Establishment,

Volume I.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de best-sellers comprenant

The Canadian Establishment,
Volume I.

Lloyd M. Hodgkinson,
vice-président, impression
et formulaires commerciaux.

Président du conseil et
président, Division des

formulaires commerciaux.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

de journaux, Brock University
honorifiques, doctorats

de l'Université, Brock University
et York University.

Auteur d'un grand nombre
de journaux, Brock University

honorifiques, doctorats
de l'Université, Brock University

et York University.
Auteur d'un grand nombre

d'exploitation tiré de l'édition en 1977, mais il est également causé par la modification des arrangements bancaires mentionnée ci-dessus (voir Dette). Par définition, l'actif net subit l'influence de tout changement dans le rapport entre la dette à court terme et la dette à long terme.

Régime de retraite

La compagnie maintient un régime de retraite qui couvre presque tous ses employés. Selon une expertise actuarielle effectuée en 1977, il n'existe aucun engagement non capitalisé. En 1978, la compagnie a modifié le régime de retraite des employés de façon à offrir des prestations plus élevées à ses retraités.

Devises étrangères

Le bénéfice de 1977 comprend un gain provenant de la conversion de devises étrangères qui s'élève à environ 2¢ par action, alors qu'une perte d'environ 1¢ par action avait été subie en 1976. Ces gains et pertes sont calculés suivant la convention comptable décrite à la note 1 afférente aux états financiers.

Effets de l'inflation

Après avoir reçu l'approbation de la Commission des valeurs mobilières, la compagnie a décidé d'augmenter de 10% le prix de ses actions ordinaires en 1978. Cette augmentation est destinée à compenser l'effet de l'inflation sur le coût de l'exploitation. L'information financière présentée dans ce rapport est établie suivant le coût d'origine et ne reflète donc pas les effets de l'inflation. La compagnie a cependant effectué des analyses en vue d'établir les conséquences sur son exploitation. Étant donné que nos stocks ne sont pas importants et que nos installations (télédistribution et impression) nécessitent des mises de fonds considérables ont été modernisées et agrandies

1978

La compagnie a prévu des dépenses de 1978 de 100 millions de dollars, dont 50 millions de dollars pour l'exploitation, 25 millions de dollars pour la recherche et le développement, et 25 millions de dollars pour les autres activités. Les dépenses réelles de 1978 ont été de 95 millions de dollars, dont 45 millions de dollars pour l'exploitation, 20 millions de dollars pour la recherche et le développement, et 10 millions de dollars pour les autres activités. Les dépenses réelles de 1978 ont été inférieures de 5 millions de dollars aux dépenses prévues. Cette différence est due à une diminution de 5 millions de dollars des dépenses de recherche et de développement, et à une augmentation de 5 millions de dollars des dépenses d'exploitation.

1977

La compagnie a prévu des dépenses de 1977 de 100 millions de dollars, dont 50 millions de dollars pour l'exploitation, 25 millions de dollars pour la recherche et le développement, et 25 millions de dollars pour les autres activités. Les dépenses réelles de 1977 ont été de 105 millions de dollars, dont 55 millions de dollars pour l'exploitation, 25 millions de dollars pour la recherche et le développement, et 25 millions de dollars pour les autres activités. Les dépenses réelles de 1977 ont été supérieures de 5 millions de dollars aux dépenses prévues. Cette différence est due à une augmentation de 5 millions de dollars des dépenses de recherche et de développement, et à une diminution de 5 millions de dollars des dépenses d'exploitation.

sensiblement au cours des
l'inflation ne modifie pas r
surlant leur coût d'origine
Des méthodes larges
présenter une information
comptable et la communaut
entendues sur une méthod
continuera de suivre de pr
égard.

atteignant environ \$20.0 m

pour une nouvelle presse et à apporter aux installations

procède maintenant à l'ach

l'exploitation, tandis que t

1976 1976

45,419
42,345

\$175,283 \$151,600

\$	1,174	2,001	2,001
\$	9	2,001	2,001

\$ 7,142 \$ 5,8

	\$	0.16		\$	0.27		0
							0

0 \$ 56.0 \$

5	\$	5.50	\$
6	\$	9.88	\$

1,246 99.7%

4,000 4,000

Impôts
Le taux d'imposition de 47,7% traduit l'avantage que procure la déduction de 3% au titre des stocks. En 1977, cette réduction des impôts a augmenté le bénéfice par action d'environ 2¢.

Propriétés
Les additions aux propriétés, totalisant \$15,9 millions en 1977, se composent surtout de \$12,9 millions d'additions aux installations et à l'équipement de télédiffusion et de \$1,5 million au titre de l'équipement de diffusion.

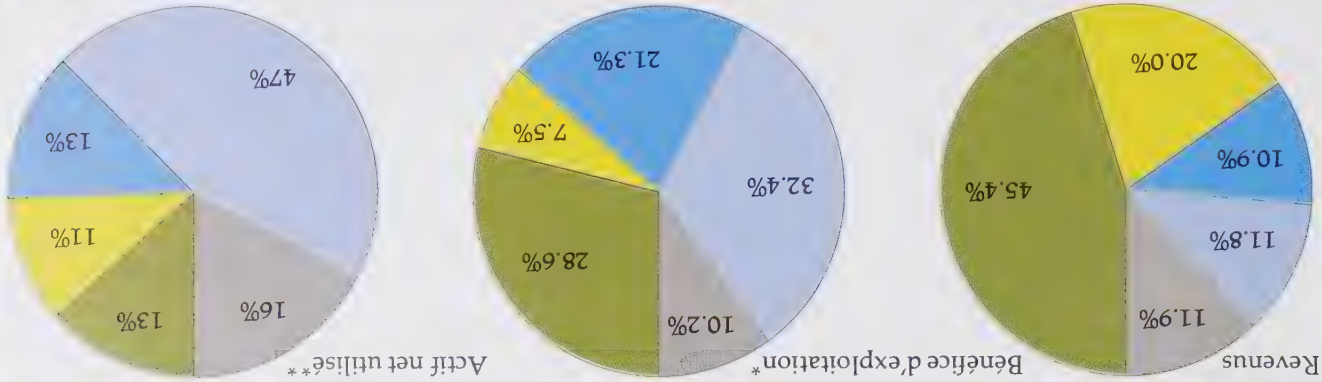
Rendement de l'actif et des revenus
On doit tenir compte tant du rendement des revenus que du rendement de l'actif net quand il s'agit d'évaluer les réalisations de chacun des secteurs. Le rendement de l'actif net permet de reconnaître le placement requis pour atteindre les bénéfices gagnés. Le graphique figurant à la page 7 présente les revenus, le bénéfice d'exploitation et l'actif net par secteur d'activités commerciales pour 1977 suivant la présentation de 1976. Selon une comptabilisation consolidée, le rendement des revenus est passé de 12,1% en 1976 à 12,5% en 1977 et le rendement de l'actif net utilisé, de 29% en 1976 à 32% en 1977. Les seuls secteurs dans lesquels on a noté une amélioration dans ces deux rendements sont l'édition et la distribution.
Le secteur édition a enregistré la plus grande modification dans le rendement de l'actif net, alors que ce rendement s'est élevé à 71% en 1977, de 41% qu'il était en 1976. Ce changement est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice

Revenus, bénéfice d'exploitation et actif net par secteur d'activités commerciales en 1977

	Revenus (en milliers (%))	Bénéfice d'exploita- tion* (en milliers (%))	Actif net utilisé** (en millions (%))	Rendement de l'actif net utilisé (%)
Périodiques et livres—Édition	90,059	45,4%	7,122	28,6%
Périodiques et livres—Distribution	39,632	20,0%	1,866	7,5%
Diffusion	21,665	10,9%	5,283	21,3%
Télédiffusion	23,322	11,8%	8,051	32,4%
Formules d'affaires et autres activités	23,585	11,9%	2,537	10,2%
	\$198,263	100,0%	\$24,859	100,0%
			\$77,0	100%
			12,5	16%
			10,7%	10,7%
			34,5%	47%
			13%	13%
			24,4%	24,4%
			11%	11%
			4,7%	4,7%
			7,9%	7,9%
			13%	13%
			100%	100%
			12,5%	12,5%
			32%	32%

Moins la dépense d'intérêt 4,237

Bénéfice avant impôts sur le revenu \$20,622



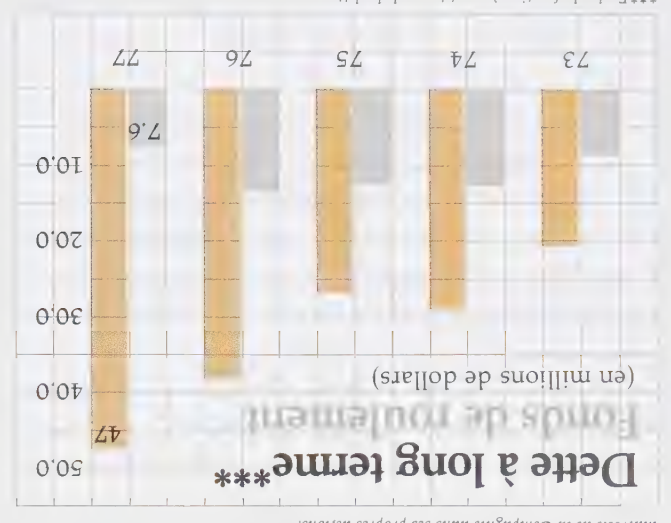
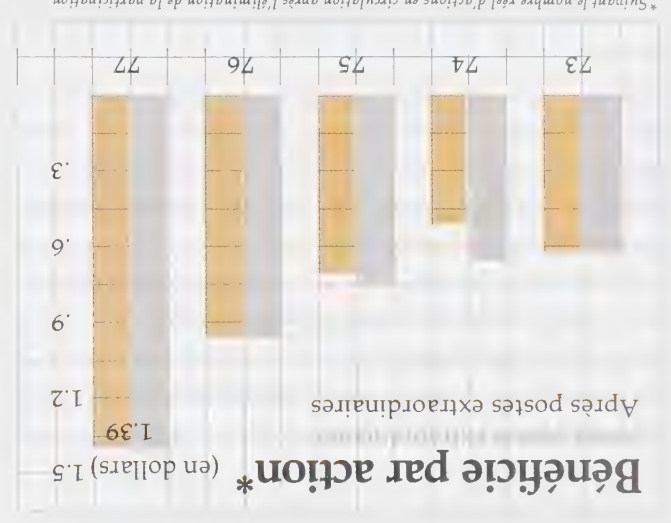
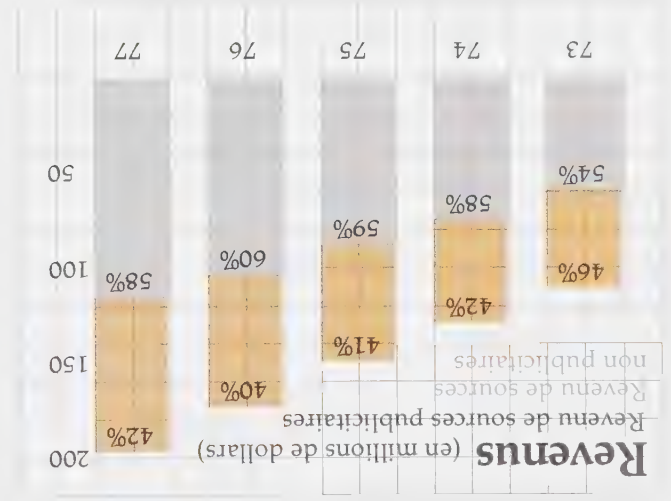
Revenus d'édition par source



* Le "bénéfice d'exploitation" se définit comme étant le bénéfice net avant la dépense d'intérêt, les impôts sur le revenu, la participation des compagnies affiliées et la participation minoritaire.
** L'"actif net utilisé" représente l'actif total (exception faite des placements et avances), moins le passif à court terme, le revenu net non gagné à l'édition et les impôts reportés.

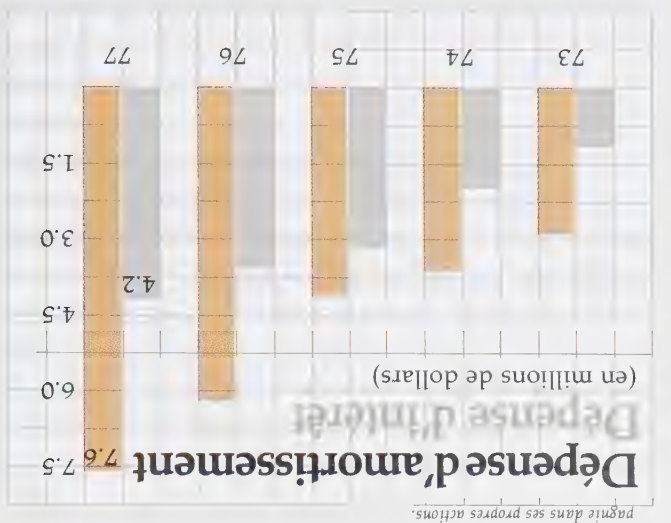
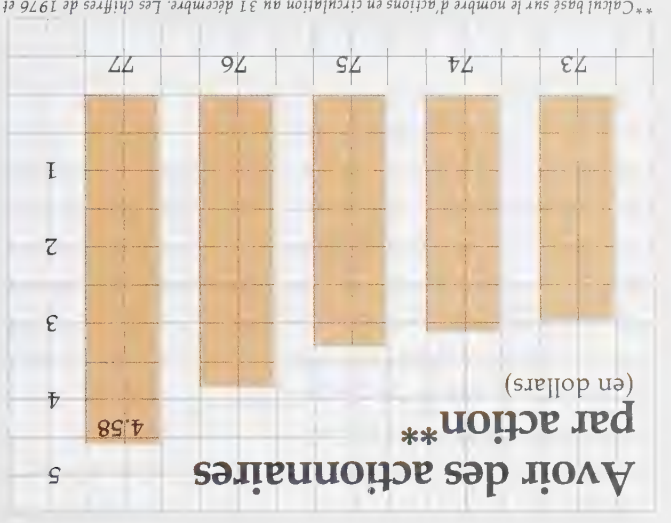
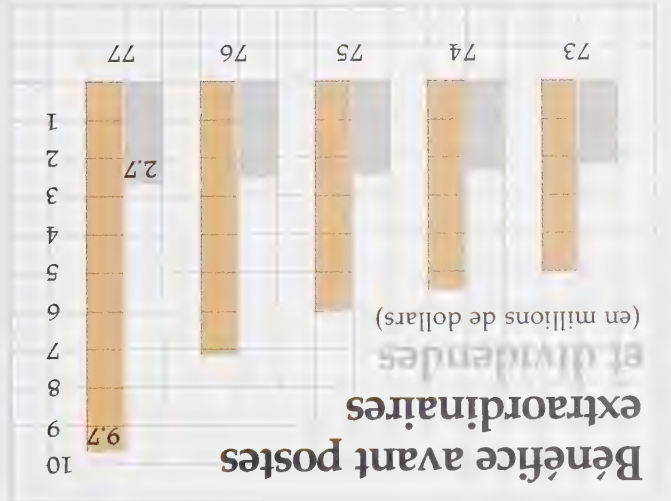
globale (la somme de la dette à long terme, de la participation minoritaire et de l'avoir des actionnaires), est passée de 46% en 1976 à 51% en 1977.

La dette globale (y compris les emprunts bancaires d'exploitation) est passée de \$45.1 millions à \$60.0 millions, soit une augmentation de \$14.9 millions. Exception faite du placement de \$18.1 millions dans les actions de Cable TV et de CFCN, le solde de la dette a diminué d'environ \$3.2 millions. Cette réduction de la dette de même que toutes les autres exigences de fonds (y compris les additions aux propriétés de \$15.9 millions et les dividendes de \$2.3 millions) ont été financées par l'exploitation.



Fonds de roulement

Le ratio du fonds de roulement (rapport entre l'actif à court terme et le passif à court terme) est passé de 1.4 en 1976 à 1.2 en 1977. Cette diminution est principalement attribuable à un changement dans nos arrangements bancaires. Au cours de 1977, l'emprunt bancaire à terme de la compagnie mère, qui faisait partie de la dette à long terme, a été converti en une marge de crédit d'exploitation à court terme à un taux d'intérêt plus favorable, tandis que la marge de crédit maximale s'est élevée à \$13.0 millions. Cette conversion a entraîné une augmentation d'environ \$5.8 millions des emprunts bancaires à court terme (y compris la fraction à court terme de la dette à long terme).



Maclean-Hunter Limitée a connu une autre année record. Les revenus ont augmenté de 13% Le bénéfice d'exploitation a augmenté de 17% Le bénéfice net consolidé a augmenté de 36% Le bénéfice par action a augmenté de 46%

Revenus

En 1977, tous les secteurs ont enregistré des hausses de revenus, exception faite de celui des formules d'affaires et autres activités, qui a connu une faible baisse. La télédistribution présentait le pourcentage le plus élevé de gain, soit 24%, que l'on attribue surtout à la croissance de sa filiale américaine. Les revenus d'édition ont augmenté de 15,1%, tandis que les hausses les plus marquées ont été signalées dans la division des revues et dans les activités d'édition étrangère. (Voir le graphique comparatif présentant les revenus d'édition par source.) Les revenus provenant de sources publicitaires se sont accrus, passant de 40%, en 1976, à 42% des revenus globaux en 1977. Le total des revenus provenant de l'exploitation étrangère est passé de 7,8%, en 1976, à 9,6% des revenus globaux.

Bénéfice d'exploitation

Le graphique ci-dessous présente une comparaison, établie pour cinq exercices, du bénéfice d'exploitation pour chaque secteur d'activités commerciales. Le bénéfice d'exploitation tiré de l'édition a connu une augmentation de 51% au cours de 1977 et représente 29% du bénéfice total d'exploitation, comparé à 22% en 1976. Notre secteur de distribution a continué de s'améliorer en 1977 et correspond maintenant à 8% du bénéfice total d'exploitation comparé à 3% en 1976. La diffusion de même que les formules d'affaires et autres activités ont enregistré une baisse dans leur bénéfice d'exploitation en 1977.

Achat d'actions de CFCN et de Cable

En juillet 1977, Maclean-Hunter Limitée a acheté la plupart des actions de M-H Cable TV et de CFCN Communications qu'elle ne possédait pas déjà. Au 31 décembre 1977, la compagnie

Sélection de comparaisons sectorielles historiques

Bénéfice sectoriel Rendement de l'actif net utilisé

1973 1974 1975 1976 1977 1976 1977

Periodiques et livres — Edition	\$6,653	\$5,532	\$4,334	\$4,722	\$7,122	*
Periodiques et livres — Distribution	49%	34%	23%	22%	29%	41%
71%						
Diffusion	(12%)	(4%)	2%	3%	8%	7%
22%						
Télédistribution	4,226	5,130	6,032	7,082	8,051	22%
Formules d'affaires et autres activités	1,280	2,766	3,594	3,185	2,537	20%
Moins la dépense d'intérêt	13,608	16,246	18,845	21,166	24,859	29%
Bénéfice avant impôts sur le revenu	\$11,704	\$13,078	\$16,095	\$17,649	\$20,622	32%

* Les chiffres correspondants de 1976 ont été redressés pour tenir compte de la reclassification des secteurs effectuée en 1977.

Les secteurs d'activité de l'entreprise

Maclean-Hunter Limited est une société de communications à exploitation diversifiée, contrôlée par des intérêts canadiens, qui fut fondée en 1887 et subseqüemment constituée en société à responsabilité limitée par lettres patentes du 30 avril 1891, en vertu des lois de l'Ontario.

La société procure de l'information et des services aux hommes d'affaires et aux consommateurs. Elle a donc pour fonction, non seulement de vendre ses propres produits, mais aussi d'aider les autres à vendre les leurs.

L'activité de Maclean-Hunter s'étend aux principaux secteurs suivants du domaine des communications: la radio-publication de périodiques, la télédistribution, la radio-diffusion et la télévision, l'impression de formulaires commerciaux, la distribution de magazines et de livres, la publication de livres, la tenue d'expositions commerciales, l'impression commerciale, les services radiotélé-

triques d'appels et divers autres services d'information. Le siège social de M-H est au 481, avenue University, Toronto, et la société possède des bureaux canadiens à Montréal, Ottawa, Calgary, Edmonton et Vancouver.

Le Canada est la principale sphère d'activité de la société qui procure ses services tant aux Canadiens d'ex-

pression anglaise que française. Maclean-Hunter possède des intérêts à l'étranger dont aux Etats-Unis (publications spécialisées et télédistribution), au Royaume-Uni (publications spécialisées) et dans des maisons d'édition de huit autres pays, sans compter le Canada.

M-H a considérablement diversifié son activité au cours des 15 dernières années. Alors que l'édition de mesure sa principale branche d'activité, son expansion dans d'autres secteurs des communications, particulièrement la radiodiffusion, la télévision, la télédistribution et l'impression de formulaires commerciaux, a augmenté ses sources de revenus. Bien que continuant à croître, les revenus de l'édition, exprimés en pourcentage des revenus globaux, ont diminué d'environ 80% qu'ils étaient en 1967 à 45% en 1977. De la même manière, les revenus provenant de la publicité faite à l'échelle nationale ont diminué au point où ils ne représentaient que 42% des revenus globaux en 1977 comparativement au pourcentage de 65% en 1970.

L'importance de l'entreprise

L'an dernier, le Financial Post publiait des données statistiques qui démontraient que, parmi les plus grandes entreprises du Canada, Maclean-Hunter se classait au 116^e rang pour ce qui est des ventes, au 113^e pour ce qui est de l'actif et au 111^e pour ce qui est des bénéfices nets. M-H est probablement la société de communications dont l'exploitation est la plus diversifiée au Canada et probablement la cinquième en importance, dans ce domaine, pour ce qui est des ventes.

Le total de la diffusion annuelle de tous les magazines d'intérêt général de Maclean-Hunter représente environ 10% du total de la diffusion de tous les magazines d'intérêt général canadiens.

La diffusion des revues spécialisées canadiennes de Maclean-Hunter représente plus du quart de la diffusion globale de toutes les revues spécialisées du pays.

Les revenus provenant des intérêts de M-H dans la radiodiffusion comptent pour 3% du total des revenus de la radio et de la télévision canadiennes.

La société perçoit environ 9% du total des revenus provenant de la télédistribution au Canada et un pourcentage semblable des abonnés aux services de télédistribution du Canada.

L'avenir de l'entreprise

En 1978, Maclean-Hunter continuera d'améliorer et de perfectionner ses services aux secteurs des communications dans lesquels elle est engagée. La principale initiative de l'année sera la transformation du Maclean's en un magazine hebdomadaire à partir de septembre. Nous prévoyons que le Maclean's percevra 6% du revenu consolidé de Maclean-Hunter en 1978.

Durant 1978 et les années subséquentes, la société orientera sa croissance en fonction d'un plan détaillé déjà établi et dont certains traits saillants sont les suivants: Toutes les propriétés existantes et nouvelles propriétés devront réaliser un revenu minimal de 12% après impôts sur l'actif net engagé.

L'exploitation de toutes les propriétés qui n'atteindront pas les objectifs du plan, ne pourra se poursuivre que sous réserve d'approbation.

La société devra au moins posséder des intérêts majeoritaires dans toutes les entreprises qu'englobe son activité ou en assurer juridiquement le contrôle.

La préférence sera accordée aux investissements qui diminueront la dépendance de la société des revenus provenant de la publicité faite à l'échelle nationale.

L'objectif à long terme de la société est de verser, dans des conditions économiques normales, des dividendes correspondant à 50% du bénéfice net consolidé après impôts. Les restrictions imposées par la Commission de lutte contre l'inflation ne nous ont pas permis de verser ce pourcentage en dividendes en 1977.

Une partie intégrante de cette stratégie est l'établissement de prévisions de cinq ans, établies annuellement par tous les 165 centres de profit de la société.

Nous prévoyons que les périodiques accroîtront leur part du marché, et nos priorités, en matière d'expansion au cours des prochaines années, comprennent ce secteur de notre activité ainsi que l'acquisition de stations de radio et de télédistribution et la recherche de nouveaux travaux d'impression comprenant des formulaires commerciaux, des publications spécialisées à fort tirage et des catalogues.

(éditeur canadien de livres brochés); Metro Home Theatre, Inc. (service de télévision de programmes spéciaux aux États-Unis); Salon des arts graphiques de Montréal (exposition canadienne); Personal Computing Showcase (exposition canadienne); Salon du Prêt-à-Porter (exposition canadienne) ou Les services suivants ont été discontinués ou interrompus au cours de l'année: The Audio Retailer (publication canadienne); Design-Ease System (service de design architectural); Improvement Services (service canadien de commercialisation); L'exposition Stéréo (exposition canadienne).



Finalement, une publication canadienne, Canadian Shipping and Marine Engineering, fut vendue au cours de 1977. Au cours de l'année, M. Frederick T. Metcalf a été élu président et chef de l'exploitation. Il est président de Maclean-Hunter TV Limited depuis 1968 (poste qu'il conserve) et membre du conseil d'administration de Maclean-Hunter depuis 1969. Il contribuera à l'essor de la société dans les secteurs de l'édition et des communications électroniques tant au Canada qu'à l'étranger. Une deuxième nomination à la haute direction est celle de M. Herbert G. Marshall à titre de vice-président à la radiodiffusion. Il était précédemment vice-président de CFCN Television Limited de Calgary qui lui est redevable, pour une large part, de la place importante qu'elle occupe dans le marché de Calgary. M. William P. Wilder, vice-président délégué de Gulf Oil Canada Limited, a été élu membre du Conseil d'administration de Maclean-Hunter en octobre 1977. M. F. William Fitzpatrick, président et chef de l'administration de Bralorne Resources Limited de Calgary, siège au Conseil depuis février 1978.

L'addition de ces deux membres porte à six, sur un total de 15, le nombre d'administrateurs de l'extérieur. La société poursuit ses efforts pour atteindre son objectif qui est d'établir un équilibre dans le rapport entre les administrateurs de l'extérieur et les administrateurs délégués. Une initiative importante pour les employés de M-H, prise au cours de l'année, fut l'établissement d'un régime de participation différée aux bénéfices pour procurer aux employés permanents une plus grande part des bénéfices nets de l'entreprise, à titre d'actionnaires. Ce régime devrait constituer un avantage important pour les employés de carrière. L'initiative est également importante pour l'entreprise. Nous reconnaissons que notre croissance et notre succès peuvent être attribuables à nos principes de recrutement sélectif plus qu'à tout autre facteur. À titre de société de services et d'information, nous ne pouvons nous permettre d'agir autrement. Les avantages que nous offrons, y compris un régime de participation au capital-actions, sont destinés à conserver l'excellent personnel que nous possédons déjà. Maclean-Hunter poursuit plusieurs objectifs permanents: réaliser des bénéfices, créer un environnement propice au travail et contribuer à la création d'un Canada fort et uni. Nous tentons d'atteindre ces objectifs par la diffusion de l'information, d'idées, d'opinions et en aidant les autres à atteindre les mêmes objectifs.

Au nom du Conseil:

Donald G. Campbell,
Président du Conseil et
Chef de l'administration

Frederick T. Metcalf,
Président et
Chef de l'exploitation

Rapport des administrateurs

Les administrateurs de Maclean-Hunter ont le plaisir de vous présenter le rapport annuel de la société.

Nous sommes heureux d'annoncer que la

société a réalisé, en 1977, des revenus de

\$198 263 000 et des bénéfices après impôts de

\$9 724 000 dont l'un et l'autre constituent des

records.

Les cinq dernières années ont été fructueuses

pour nous, nos ventes totales ayant augmenté de

148% et nos bénéfices de 106%.

En juillet dernier, Maclean-Hunter acheta la

plupart des actions de CFCN Communications

Limited et de Maclean-Hunter Cable TV Limited

que la société ne possédait pas à cette date de sorte

que M-H possède maintenant plus de 99% des

actions de chacune de ces deux sociétés. Alors que

ces achats ont accru notre dette à long terme, ils

ont, d'autre part, contribué à l'accroissement de

nos bénéfices en 1977, effet qui devrait se

poursuivre au cours des années à venir.

La Commission de lutte contre l'inflation n'a pas

été une source de difficultés sérieuses pour

Maclean-Hunter. Nous continuons, en principe,

d'appuyer la Commission même si nous

n'approuvons pas toujours les moyens

d'application mis en œuvre. Comme l'exercice

financier de Maclean-Hunter se termine le 31

décembre, la société continuera de se conformer

aux règlements de la Loi anti-inflation jusqu'à la

fin de 1978.

L'adoption, en 1976, du projet de loi C-58

modifiant la Loi de l'impôt sur le revenu qui

supprime les avantages fiscaux dont bénéficiaient

les magazines et radiodiffuseurs étrangers,

continue d'avoir un effet heureux chez tous les

éditeurs canadiens, y compris Maclean-Hunter.

Elle a conféré plus de stabilité aux bénéfices des

magazines d'intérêt général de la société et rendu

les perspectives suffisamment encourageantes pour

que la société puisse se permettre d'engager des

sommes substantielles dans l'achat de presses et

l'accroissement de son personnel pour transformer

le Maclean's en magazine hebdomadaire à partir

de septembre 1978.

Deux importants facteurs externes président au

succès de Maclean-Hunter. Alors que le premier,

les Postes canadiennes, n'a créé aucune

perturbation sérieuse en 1977, l'incertitude

continue de planer sur ce service et ses effets se

font ressentir sur la distribution des magazines.

Nous avons mis sur pied un service d'urgence à

l'intention de toutes les divisions de notre secteur

de l'édition pour parer à l'éventualité d'une grève

postale importante. Mais alors que ce service nous

aiderait à expédier un grand nombre de nos

publications si nous faisions face à un court délai

de livraison, il ne serait pas aussi efficace que le

service postal sur lequel nous comptons tous.

Le deuxième facteur externe est le Conseil de la

radiodiffusion et des télécommunications

canadiennes qui est à étudier toutes nos demandes

portant sur l'essor de la société dans les secteurs de

la radiodiffusion et de la télédistribution ainsi que

sur des hausses de tarif de nos services de

télédistribution au Canada. Nous reconnaissons l'importance de posséder une certaine autonomie dans le domaine des communications. Nous croyons aussi que nos réalisations passées militent en faveur de notre essor dans ces deux secteurs. Nous indiquons ci-après les centres de profit qui ont été créés en 1977: Aerospace Canada (publication canadienne); Audio Trade (publication canadienne); Canadian Merchandising (publication canadienne); Home Improvement Show (exposition canadienne); Concret Canada (exposition canadienne); Contract and Architectural Showcase (exposition canadienne); L'Hospitalité (publication canadienne); Macmillan-NAL Publishing Limited (canadienne);



Rapport des administrateurs—2
Les secteurs d'activité de l'entreprise—4
Aperçu de l'exercice financier—5
Administrateurs—9
Edition—12
Distribution—17
Radiodiffusion—18
Télédistribution—20
Impression/Autres—22
Etats financiers—24
Structure organisationnelle—32
Sommaire décennal—34
Administrateurs et dirigeants—36

12	12	14	15
16	16	17	17
18	19	20	21
22	22	23	23

Finances 2011

2011

2010

Augmentation
(ou diminution)

Avoir des actionnaires	30'323	27'200	3'123
Dette à long terme	47'281	38'123	9'158
Total de l'actif	77'604	65'323	12'281
Fonds de roulement	\$ 1'223	\$ 13'207	(11'984)
Situation financière à la fin de l'exercice (\$000)			
Avoir des actionnaires par action	24.28	23.80	0.48
Dividendes par action	0.00	0.10	(0.10)
Bénéfice par action	0.10	20.02	(19.92)
Par action — Classes A et B			
Bénéfice net consolidé	42.54	11.45	31.09
Revenu	\$128,203	\$11,200	\$117,003
Sommaire de l'exploitation (\$000)			
Finances 2011			

Points saillants

	1977	1976	Augmentation ou (diminution)
Maclean-Hunter Limitée			
Sommaire de l'exploitation (\$000)			
Revenus	\$198,263	\$175,283	13%
Bénéfice net consolidé	9,724	7,142	36%
Par action – Classes A et B			
Bénéfice par action	\$1.39	\$0.95	46%
Dividendes par action	33.0¢	31.2¢	6%
Avoir des actionnaires par action	\$4.58	\$3.89	18%
Situation financière à la fin de l'exercice (\$000)			
Fonds de roulement	\$ 7,623	\$ 13,597	(44%)
Total de l'actif	140,405	123,626	14%
Dettes à long terme	47,281	38,123	24%
Avoir des actionnaires	30,353	28,230	8%

Rapport annuel 1977 Maclean-Hunter



Business Writing Awards, sponsored by the Royal Bank of Canada and the Toronto Press Club.

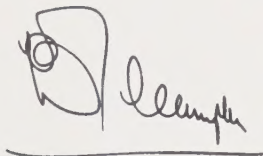
Maclean-Hunter has sold to Arthurs Publications Limited, Canadian Shipping & Marine Engineering, a business magazine which M-H has published since 1911.

M-H's Trade Shows Division has announced the first annual Canadian Home Improvement Show, a joint venture which will be held in January 1978 in conjunction with the Lumber and Building Materials Association of Ontario.

M-H London and M-H Chicago continue their strong performances, improving on the record profits achieved in 1976.

Your Board of Directors has declared a dividend of 8.1¢ per share payable July 29, 1977 to Class A and Class B shareholders of record July 8, 1977.

Sincerely,



Donald G. Campbell
Chairman and President

July 21, 1977

Maclean-Hunter Limited
481 University Ave.,
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 595-1811

AR24



MACLEAN-HUNTER

Report for the six months
ended June 30, 1977

File

MACLEAN-HUNTER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (not audited)

	Three months ended June 30			Six months ended June 30		
	1977	Percentage Change	1976	1977	Percentage Change	1976
	\$000			\$000		
Revenue: (Note 1)						
Periodicals and books — Publishing	23,030		20,442	43,332		37,666
— Distribution	9,753		8,933	18,674		16,687
Broadcasting	5,711		4,918	10,510		8,779
Cable TV	5,566		4,620	10,935		8,960
Business forms and other activities	6,264		6,499	11,501		11,708
Investment income	3		7	9		24
Total revenue	<u>50,327</u>	+ 10.8%	<u>45,419</u>	<u>94,961</u>	+ 13.3%	<u>83,824</u>
Expenses:						
Operating expenses	41,329		38,066	79,681		71,111
Depreciation and amortization	1,868		1,545	3,691		2,958
Interest expense	909		867	1,842		1,466
Total expenses	<u>44,106</u>	+ 9.0%	<u>40,478</u>	<u>85,214</u>	+ 12.8%	<u>75,535</u>
Income before income taxes	6,221	+ 25.9%	4,941	9,747	+ 17.6%	8,289
Income taxes	3,028	+ 25.8%	2,407	4,729	+ 16.5%	4,060
Income before the following	3,193	+ 26.0%	2,534	5,018	+ 18.7%	4,229
Share of net income of affiliated and effectively controlled companies	69		68	97		69
Minority interest	(559)		(601)	(1,038)		(1,123)
Consolidated net income	<u>2,703</u>	+ 35.1%	<u>2,001</u>	<u>4,077</u>	+ 28.4%	<u>3,175</u>
Dividends declared (Note 2)	<u>590</u>		<u>512</u>	<u>1,180</u>		<u>1,063</u>
Per share data: (Note 2)						
Consolidated net income	<u>37.1¢</u>	+ 38.4%	<u>26.8¢</u>	<u>56.1¢</u>	+ 37.8%	<u>40.7¢</u>
Dividends declared — Class A & B shares	8.1¢		7.5¢	16.2¢		15.0¢

Note 1: Certain reclassifications have been made in the accounts for 1977 and the 1976 figures submitted for comparative purposes have been adjusted to conform with the 1977 classifications.

Note 2: Dividends declared and per share data reflect the elimination of the Company's indirect investment in its own shares (1,029,370 shares). Consolidated net income per share is based on the weighted average number of shares outstanding for the quarter of 7,281,205 shares and for the six month period of 7,274,366 shares; compared with 7,470,456 shares for the quarter in 1976 and 7,810,378 shares for the six month period ended June 30, 1976.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (not audited)

	Six months ended June 30	
	1977	1976
	— \$000 —	
Sources of working capital:		
Operations:		
Consolidated net income	4,077	3,175
Increase in unearned net publishing revenue	800	1,306
Depreciation	3,691	2,958
Deferred income tax	214	27
Minority interest	1,038	1,123
Total funds from operations	9,820	8,589
Reduction in goodwill	174	869
Sundry	17	11
Total sources	10,011	9,469
Applications of Working Capital:		
Investment in Maclean-Hunter Holdings Limited	—	12,545
financed by: bank loan	—	(9,999)
Net outlay of working capital	—	2,546
Additions to properties (net)	6,573	5,349
Redemption of preference shares of subsidiary companies	348	164
Increase in other investments	152	189
Dividends	1,180	1,063
Tax on undistributed income	—	128
Subsidiary company dividends to minority interest	277	261
Reduction of long-term debt	3,720	556
Total applications	12,250	10,256
Decrease in working capital	2,239	787
Working capital at beginning of period	14,303	13,645
Working capital at end of period	12,064	12,858

Dear Shareholder:

The accompanying unaudited results show that consolidated net income for the second quarter was \$2,703,000 or 37¢ per share, compared with last year's \$2,001,000 or 27¢ per share.

For the first six months of the year, consolidated net income was \$4,077,000 or 56¢ per share, compared with last year's \$3,175,000 or 41¢ per share. This represents increases over 1976 results of 28% and 38% in consolidated net income and earnings per share, respectively.

Segmented income data is shown for the six months to June 30 for both 1977 and 1976.

The second quarter of 1977 was one of importance in the company's history. On July 6, Maclean-Hunter offered \$14 per share for all of the shares of Maclean-Hunter Cable TV Limited and CFCN Communications Limited not already owned by M-H. The company was successful in its bid, increasing its ownership in M-H Cable to 97% and in CFCN to 94.6%. We believe our increased position in each company will have a positive long-term effect on Maclean-Hunter's results.

C-JAY, CFCN's new Calgary-based FM station, began broadcasting on June 1, and is showing excellent early results. CFCN TV won a Charlie Award, given by the Prairie region Radio-Television News Directors' Association, for a report last September on a search and rescue operation.

On June 28, we announced the decision to start publishing Maclean's on a weekly basis in September, 1978. There were two equally important reasons for this decision. First, weekly frequency should put Maclean's in a stronger profit position in future years. The second reason is included in a statement released at the time of the decision: "This country is moving into a very crucial period in its history and we feel it is essential that Maclean's takes on a larger role in ensuring that Canadians from coast to coast will be well informed on both national issues and situations abroad as they affect Canada."

The Financial Post's recent five-part Report on the Nation did much to explain the political, social and economic status of Canada's major regions. The Post also sponsored a successful conference on Quebec's language legislation, which featured Dr. Camille Laurin, Minister of Cultural Development for Quebec. René Lévesque will be addressing an FP conference on August 30. As it has in the past, Maclean-Hunter continues to play an important role in building Canadian unity.

Maclean-Hunter staff members won six of the ten Kenneth R. Wilson Memorial Awards presented in Toronto last June. These awards recognize editorial and graphics achievement in Canada's business press. Also, four Financial Post writers were honoured last April in the National

SEGMENTED INCOME DATA (not audited)

	Six months ended June 30			
	1977		1976	
	(\$000)	(%)	(\$000)	(%)
Periodicals and books — Publishing.....	3,121	27%	1,856	19%
— Distribution..	606	5%	226	2%
Broadcasting	2,627	23%	2,439	25%
Cable TV	3,930	34%	3,507	36%
Business forms and other activities.....	1,296	11%	1,703	18%
Investment income	9	—	24	—
	<u>11,589</u>	<u>100%</u>	<u>9,755</u>	<u>100%</u>
Interest expense	<u>1,842</u>		<u>1,466</u>	
Income before income taxes	<u>9,747</u>		<u>8,289</u>	

The segmented income shown above is defined as net income before interest expense, income taxes, share of affiliates and minority interest.